

岡安証券

～注目・外株銘柄～

(2022年3月)

【米国市場・20銘柄掲載】

<3月に追加>

P1【娯楽・メディア】 ウォルト・ディズニー (DIS)

P2【IT大手】 IBM (IBM)

P3【エネルギー】 コンチネンタル・リソーシズ (CLR)

<継続>

P4【ハイテク主力】 アップル (AAPL)

P5【ハイテク主力】 アルファベット (GOOGL)

P6【ハイテク主力】 メタ・プラットフォームズ (FB)

P7【クラウド】 アマゾン・ドット・コム (AMZN)

P8【クラウド】 マイクロソフト (MSFT)

P9【メタバース】 ユニティ・ソフトウェア (U)

P10【半導体製造装置】 アプライド・マテリアルズ (AMAT)

P11【半導体製造装置】 ASMLホールディング (ASML)

P12【半導体】 アドバンスト・マイクロ・デバイス (AMD)

P13【半導体】 エヌビディア (NVDA)

P14【セキュリティ】 パロアルト・ネットワークス (PANW)

P15【電気自動車】 テスラ (TSLA)

P16【電気自動車】 ゼネラル・モーターズ (GM)

P17【電気自動車】 フォード・モーター (F)

P18【自動車部品】 マグナ・インターナショナル (MGA)

P19【総合銀行】 JPモルガン・チェース (JPM)

P20【小売り大手】 コストコ・ホールセール (COST)

(株価データ、株価指標は現地2022年2月25日現在)

<追加>

世界的な娯楽・メディア企業

IT業界の老舗企業

石油・天然ガス採掘大手

<継続>

デジタルIT機器の設計・販売大手

インターネット検索世界最大手

フェイスブック等を持つSNS世界最大手

インターネット小売世界最大手

ソフトウェア世界最大手

ゲームエンジン開発企業

世界の半導体製造装置の大手

世界の半導体製造装置の大手

MPUやGPUを手掛ける半導体大手

画像処理半導体 (GPU) 開発企業

次世代ファイアウォール機器専門大手

米電気自動車 (EV) 大手

米自動車最大手

米自動車大手

EVの受託製造も手掛ける自動車部品メーカー

世界有数のグローバル金融グループ

有料会員制の小売り世界大手

社 名 (ティッカー)

ウォルト・ディズニー(DIS)

上 場 市 場

ニューヨーク

セ ク タ ー

娯楽・メディア

世界的な娯楽・メディア企業。動画配信サービスの成長と経済再開でテーマパークが恩恵享受

会 社 概 要

1923年設立の世界的な一大娯楽・メディア企業。「ミッキー・マウス」等のキャラクターを映画/アニメ化で世に送り、商品化・ライセンス管理まで手掛けるほか、テーマパークやホテルを米国等各地で展開。メディアでは米3大ネットワークのABCを保有。19年3月に21世紀フォックスの映画事業を買収。売上構成(前期)はメディア40%、映像配信等&国際24%、パーク&物販23%、映画製作・興行14%。NYダウ工業株平均構成銘柄。

注 目 ポ イ ン ト

□**テーマパークが復活、コロナ禍前の売上を回復**：21年10-12月期業績は主力のテーマパーク事業の客足回復が進み営業黒字化、売上高はコロナ禍直前の19年10-12月期の水準を回復、四半期ベースとして過去最高を更新した。

□**動画配信の長期展望に自信**：24年9月期までに「ディズニ+」の有料会員数を2.3億～2.6億人とする目標を掲げ、同社は自信を示す。足下の動画配信サービスの有料会員数は大幅に増加、21年末の「ディズニ+」の会員数は1.3億人に、スポーツ専門の「ESPN+」とドラマ中心の「Hulu」を含む動画配信全体での会員数は2億人弱となった。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標 (バリュエーション)	
株 価(米ドル)	149.53 (02/25)	実績PER	70.8 (倍)
52週高値(日付)	203.02 (21/03/08)	株価売上高比率	3.7 (倍)
52週安値(日付)	129.26 (22/01/24)	PBR	3.0 (倍)
時 価 総 額	2,722億 ^{ドル}	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
	31兆4,573億円	配当成長率(%)	— (過去1年間)
株価変化率(%)	-17.0 (過去6ヶ月間)	株主資本利益率(ROE)	3.5 (%)
	-20.9 (過去1年間)	株式ベータ	1.03 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績							
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	税引前利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (ドル)
2020/09	65,388	-6	-1,743	赤転	-2,864	赤転	0.88
2021/09	67,418	3	2,561	黒転	1,995	黒転	1.09
							0.00
四半期業績							
2021/Q1	16,249	—	46	—	17	—	0.01
2022/Q1	21,819	34	1,688	37倍	1,104	65倍	0.60
							0.00

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

分社化で組織再編したIT(情報技術)業界の老舗。融合型クラウド、ブロックチェーンで巻き返しを図る

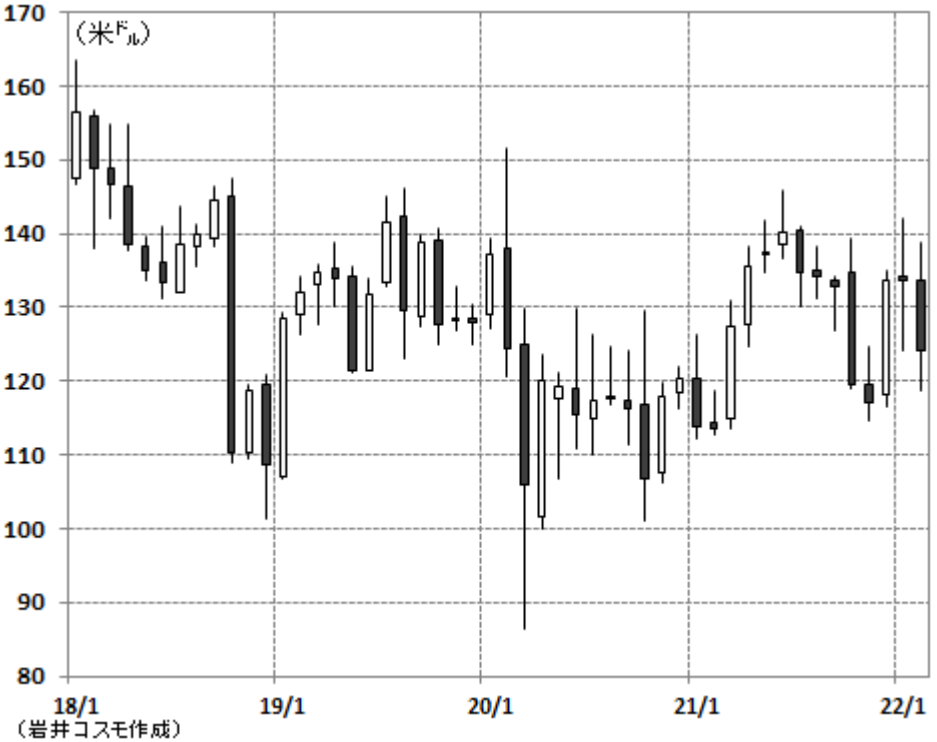
会 社 概 要

1910年設立。老舗企業でコンピューターサービス大手。米国特許取得の年間件数では28年連続の首位。1960-70年代にメインフレーム(大型汎用コンピューター)事業で一時代を築いた。近年は「ビッグデータ」分析やAIスパコン「ワトソン」で業界の新潮流を生んだ。他方、クラウド化ではアマゾン等に後塵を拝した。NYダウ工業株平均及び、25年以上連続増配企業からなるS&P500配当貴族指数の構成銘柄。

注 目 ポ イ ン ト

□組織再編進展、ハイブリッドクラウド強化：2019年にオープンソースソフト大手のレッドハットを買収、21年11月にはITインフラサービス事業を分社化、オンプレミス(自社運用)とクラウドの融合型の「ハイブリッドクラウド」と人工知能(AI)等の分野に経営資源のシフトを図った。組織再編を経て成長性は高まり、21年10-12月期の前年同期比・増収率は+6.5%となり、過去10年で最大の伸びを記録した。

□ブロックチェーン技術でも活路：暗号通貨で注目を集めた改ざんされにくい「ブロックチェーン(分散型台帳)技術」の活用に積極的。食品取引や契約文書の管理、貿易金融等の分野で本格運用段階にある。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	124.18 (02/25)	実績PER	13.8 (倍)
52週高値(日付)	145.9682 (21/06/10)	株価売上高比率	1.6 (倍)
52週安値(日付)	113.4448 (21/03/04)	PBR	5.9 (倍)
時 価 総 額	1,117億ドル 12兆9,042億円	税前配当利回り(%)	5.28 (直近年率)
株価変化率(%)	-6.7 (過去6ヶ月間) 9.3 (過去1年間)	配当成長率(%)	0.6 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	29.1 (%)
		株式ベータ	0.94 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^千 円)	前同比 (%)	税引前利益 (百万 ^千 円)	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^千 円)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/12	55,179	—	2,572	—	5,590	—	6.23	6.51
2021/12	57,350	4	4,837	88	5,743	3	6.35	6.55
四半期業績								
2020/Q4	15,682	—	1,014	—	1,356	—	1.51	1.63
2021/Q4	16,695	6	2,869	183	2,332	72	2.57	1.64

社 名 (ティッカー)

コンチネンタル・リソーシズ(CLR)

上 場 市 場

ニューヨーク

セ ク タ ー

石油・ガス

米独立系の石油と天然ガスの探査・生産大手。資源高で守りから攻めの経営に転換

会 社 概 要

独立系の石油生産会社、本社はオクラホマ州オクラホマシティ。原油と天然ガスの生産量の比率はほぼ半々。豊富な権益を武器に新たな油井掘削にも注力。北部ではノースダコタ州とモンタナ州にまたがるハッケンシェルの採掘権を豊富に所有、ほか中南部では本拠オクラホマ州を中心としたオイル地域(SCOOP)が中心。近年アジア等の海外資源輸出を始めた。創業者のハロルト・ハム氏が全株式の約5割を保有。

注 目 ポ イ ン ト

□**コロナ禍で効率化経営を実践**：20年春のコロナ禍のロックダウンではエネルギー需要が急減し、大幅減産と資産保全で守りの経営に徹した。その後は掘削から配送までの油井に係わる単位当たり総コストを大幅に減らして資本効率を改善、21年は債務削減と復配を実現した。

□**資源高で権益取得を積極化**：原油・天然ガス価格が上昇した21年後半以降は、権益取得を積極化、攻めの経営に転じた。12月にパイオニア・ナチュラル・リソーシズから南部パームیان盆地の原油・天然ガス権益を約27億ドルで取得したほか、22年以降も北部の資源権益を約4.5億ドルで他社から取得契約を締結したことを明らかにした。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	52.32 (02/25)	実績PER	11.3 (倍)
52週高値(日付)	60.16 (22/02/11)	株価売上高比率	3.3 (倍)
52週安値(日付)	24.35 (21/03/01)	PBR	2.5 (倍)
時 価 総 額	191億 ^{ドル} 2兆2,024億円	税前配当利回り(%)	1.76 (直近年率)
株価変化率(%)	36.1 (過去6ヶ月間) 116.4 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	24.5 (%)
		株式ベータ	1.29 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (^{ドル})	配当 (^{ドル})
2020/12	2,586	-44	-554	赤転	-599	赤転	-1.65	0.05
2021/12	5,719	121	2,462	黒転	1,661	黒転	4.56	0.31
四半期業績								
2020/Q4	838	—	-32	—	-92	—	-0.03	0.00
2021/Q4	1,927	130	1,065	黒転	743	黒転	2.04	0.20

社 名 (ティッカー)

アップル(AAPL)

上 場 市 場

ナスダック

セ ク タ ー

IT機器

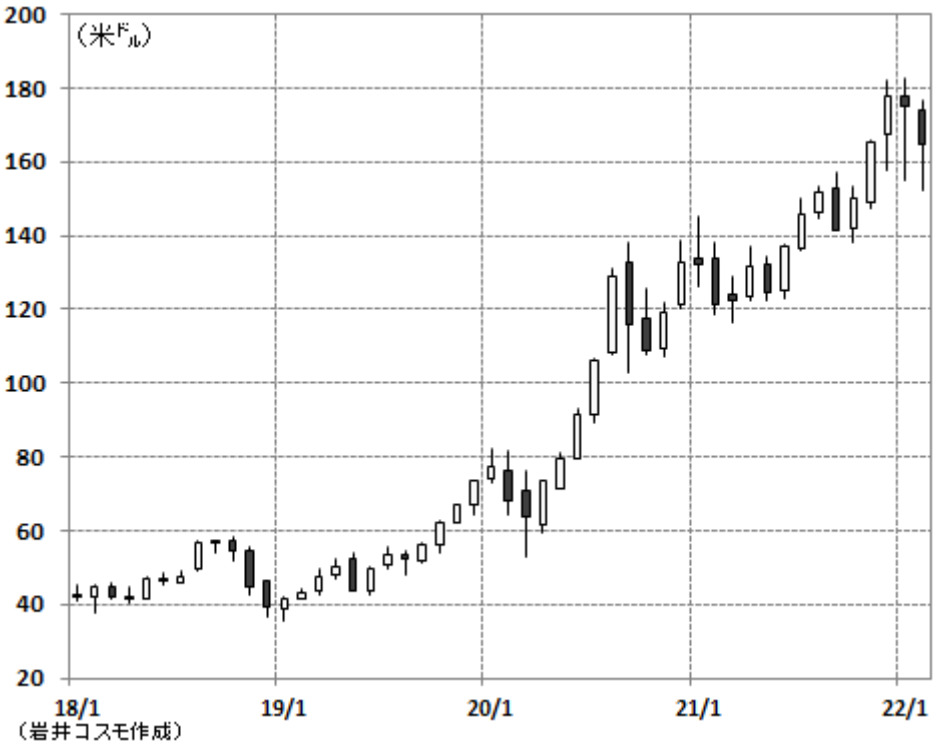
デジタルIT機器の設計・販売大手。収益の多様化が進む。5G対応iPhoneの本格買い替えに期待

会 社 概 要

スマートフォン(スマホ)「iPhone」や、タブレットPC「iPad」などデジタルIT機器を設計・販売。1977年に設立。スティーブ・ジョブズ氏が1997年に復帰し、次々と革新性のある製品投入、再興を果たす。2011年のジョブズ氏没後は現クックCEO体制へ、12年以降は大規模な株主還元策を開始。独自の基本ソフト開発やアプリ販売等で他社と一線を画す。15年3月、NYダウ工業株平均に採用された。

注 目 ポ イ ン ト

- **通信半導体を自社開発へ**：アップルは半導体受託生産世界最大の台湾セミコンダクター(TSMC)への生産委託を通じて、23年にも高速通信規格「5G」に対応した通信半導体を初めて自社開発する計画と報じられた。回路線幅は4ナノメートル世代の先端技術を採用し、米アルコムへの依存度を下げる狙いがあるとされる。
- **iPhoneが店頭決済端末に**：アップルは、近距離無線通信(NFC)を利用して、「iPhone」本体が店頭の決済端末になる機能の提供を米国で開始すると発表。飲食店や小売店は新機能を組み込んだ店舗向けアプリを使えば、「iPhone」だけで非接触型ICチップを載せたクレジットカードなどの決済を受け付けられるようになる。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	164.85 (02/25)	実績PER	27.3 (倍)
52週高値(日付)	182.9 (22/01/04)	株価売上高比率	7.2 (倍)
52週安値(日付)	116.21 (21/03/08)	PBR	37.4 (倍)
時 価 総 額	2兆6,903億ドル	税前配当利回り(%)	0.53 (直近年率)
	310兆8595億円	配当成長率(%)	7.3 (過去1年間)
株価変化率(%)	10.9 (過去6ヶ月間)	株主資本利益率(ROE)	145.6 (%)
	35.9 (過去1年間)	株式ベータ	1.01 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (^{ドル})	配当 (^{ドル})
2020/09	274,515	6	66,288	4	57,411	4	3.28	0.795
2021/09	365,817	33	108,949	64	94,680	65	5.61	0.850
四半期業績								
2021/Q1	111,439	—	33,534	—	28,755	—	1.68	0.205
2022/Q1	123,945	11	41,488	24	34,630	20	2.10	0.220

社 名 (ティッカー)

アルファベット(GOOG)

上 場 市 場

ナスダック

セ ク タ ー

インターネットサービス

インターネット検索サービス世界最大手。ネット広告の次の収益基盤を模索

会 社 概 要

ネット検索サービス世界最大手「グーグル」を傘下に置く持株会社。97年にサービス開始、04年8月上場。検索広告が主要収入源。革新力で定評があり、モバイル端末の無料基本ソフト「アンドロイド」は、同社の開発。また自動運転車などを社内で育成中。またアプリ・コンテンツ販売やクロームブック事業、クラウド型ビジネス向けソフトなどの事業展開も。本社はカリフォルニア州、従業員数は156,500人(21年12月末)。

注 目 ポ イ ン ト

□YouTube広告とクラウド事業が成長ドライバー： 動画投稿のアプリの「YouTube」と、データを企業から受託管理するクラウド事業が現在の成長の柱であり20年以降、独立開示された。21年度通期のYouTube広告収入は前年同期比46%増の288億ドル、クラウド事業売上は同47%増の192億ドルとなり、両事業の売上高比率は全体の2割弱を占める。

□1対20の株式分割を発表： 21年10-12月期決算は、売上高が前年同期比32%増の753億ドル、純利益が同36%増の206億ドルだった。主力のインターネット広告事業が好調で、売上高、純利益ともに四半期ベースで過去最高を更新。また、決算と同時に1株を20株に分割する株式分割も併せて発表した。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	2689.19 (02/25)	実績PER	27.0 (倍)
52週高値(日付)	3029.06 (22/02/02)	株価売上高比率	7.0 (倍)
52週安値(日付)	1995.97 (21/03/03)	PBR	7.1 (倍)
時 価 総 額	1兆7,779億ドル 205兆4344億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	-6.6 (過去6ヶ月間) 33.0 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	32.1 (%)
		株式ベータ	0.95 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/12	182,527	13	41,224	20	40,269	17	58.61	0.00
2021/12	257,637	41	78,714	91	76,033	89	112.20	0.00
四半期業績								
2020/Q4	56,898	—	15,651	—	15,227	—	22.30	0.00
2021/Q4	75,325	32	21,885	40	20,642	36	30.69	0.00

社 名 (ティッカー)

メタ・プラットフォームズ(FB)

約36億人のユーザーを抱える世界最大のSNS運営会社

会 社 概 要

2004年の設立の世界最大のSNS運営会社。祖業のフェイスブック、買収したワッツアップやインタグラムの会員数(月間稼動)を合計すると35.8億人(21年7-9月期)に達する。マーク・ザッカーバーグ氏が大学在学時代に立ち上げ、サクセス・ストーリーは映画化された。収入構成の98%が広告、2%が決済手数料などの広告外収入(前期)。本社はカリフォルニア州メンロパーク、従業員数は71,970名(21年12月末)。

注 目 ポ イ ン ト

□ **人材獲得競争が過熱、メタはAR人材補強**：マイクロソフトからAR(拡張現実)関連の人材が過去1年間に約100人流出したと一部メディアが報じた。引き抜きの対象はAR端末「ホロレンズ」の開発者などとされそのうち、約40人はメタ・プラットフォームズに移籍したとみられている。

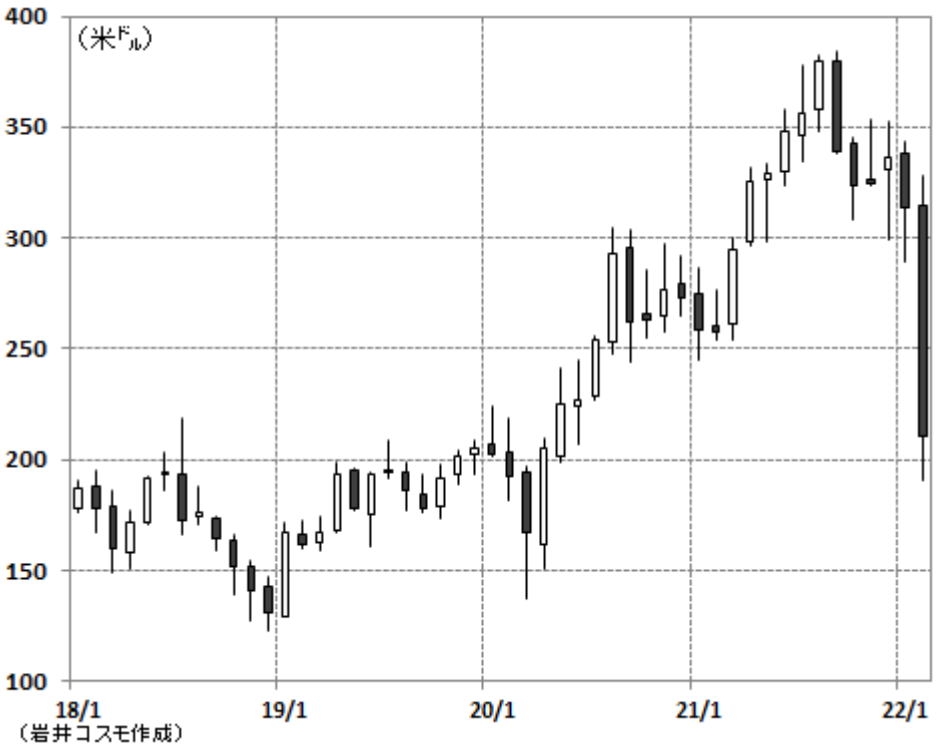
□ **社名変更で業容拡大へ**：21年10月に社名を「メタ・プラットフォームズ」に変更。これまではSNSを軸に成長したが、仮想現実(VR)などの成長領域に注力する。ザッカーバーグ氏は画像共有アプリや「メタバース」と呼ぶ仮想空間の構築に広がっており、当社事業のすべてを包含する社名が必要、とコメントした。

上 場 市 場

ナスダック

セ ク タ ー

インターネットサービス



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	210.48 (02/25)	実績PER	15.3 (倍)
52週高値(日付)	384.33 (21/09/01)	株価売上高比率	5.0 (倍)
52週安値(日付)	190.25 (22/02/24)	PBR	4.6 (倍)
時 価 総 額	5,729億ドル 66兆2003億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	-43.5 (過去6ヶ月間) -18.3 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	31.1 (%)
		株式ベータ	1.01 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/12	85,965	22	32,671	36	29,146	58	10.09	0.00
2021/12	117,929	37	46,753	43	39,370	35	13.77	0.00
四半期業績								
2020/Q4	28,072	—	12,775	—	11,219	—	3.88	0.00
2021/Q4	33,671	20	12,585	-1	10,285	-8	3.67	0.00

社 名 (ティッカー)

アマゾン・ドット・コム(AMZN)

上 場 市 場

ナスダック

セ ク タ ー

インターネット小売

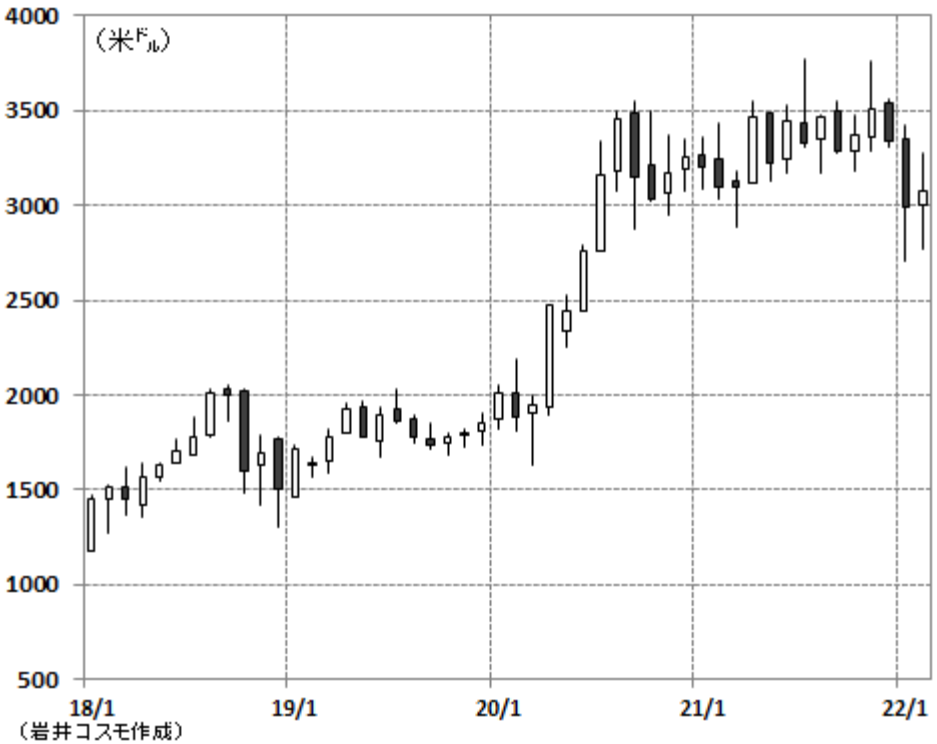
インターネット小売世界最大手。ネット通販とクラウド受託サービス事業双方が成長

会 社 概 要

インターネット小売世界最大手。ジェフ・ベゾス氏が設立、95年にサービス開始。書籍中心の取扱いから急速に品揃えを拡充。電子書籍端末「キンドルファイア」シリーズ等を投入、新市場開拓に意欲的。世界で個人有料会員は2億人を超え、動画や音楽の配信サービスを提供、法人向けのデータセンター利用サービスでも存在感が高い。近年はAI家電のスピーカー型のエコーが世界中でヒット。本社はワシントン州シアトル。

注 目 ポ イ ン ト

- **米国でプライム会員費を値上げ**：アマゾンは2月3日、会員制サービス「アマゾン・プライム」の年会費を22年2月以降に米国で引き上げると発表。月会費を12.99ドルから14.99ドルへ、年会費を119ドルから139ドルへそれぞれ引き上げ、物流費等の上昇を価格に転嫁する。
- **初のアパレル実店舗をオープン**：アマゾンは1月20日、衣料品を販売する初の実店舗を2022年後半にロサンゼルス市郊外に出店すると発表。試着室のスクリーンで色違いを選び、アプリで電子決済をするなど最新のデジタル技術を導入する。店舗名は「アマゾン・スタイル」でショッピングセンター内に開店する予定。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標 (バリュエーション)	
株 価 (米ドル)	3075.77 (02/25)	実績PER	65.9 (倍)
52週高値 (日付)	3772.12 (21/07/13)	株価売上高比率	3.3 (倍)
52週安値 (日付)	2707.04 (22/01/24)	PBR	11.3 (倍)
時 価 総 額	1兆5,651億ドル 180兆8460億円	税前配当利回り (%)	無配 (直近年率)
株価変化率 (%)	-8.2 (過去6ヶ月間) -0.6 (過去1年間)	配当成長率 (%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率 (ROE)	28.8 (%)
		株式ベータ	0.73 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/12	386,064	38	22,899	57	21,331	84	41.83	0.00
2021/12	469,822	22	24,879	9	33,364	56	64.81	0.00
四半期業績								
2020/Q4	125,555	—	6,873	—	7,222	—	14.09	0.00
2021/Q4	137,412	9	3,460	-50	14,323	98	27.75	0.00

社 名 (ティッカー)

マイクロソフト(MSFT)

ソフトウェア世界最大手。クラウド事業が好調

会 社 概 要

ソフトウェア世界最大手。1975年創業。80～90年代にウィンドウズ(OS:基本ソフト)とオフィス(ワード、エクセル等)で急成長。ほかゲームやネット広告等も手掛け、企業から消費者向けまで幅広く事業を展開。2016年12月にビジネス向けSNSサイトの「リンクイン」を買収。2014年に就任したナデラCEOのもと、デバイス・サービス戦略から生産性やモバイル、クラウドを重視した経営に軸足を移している。

注 目 ポ イ ン ト

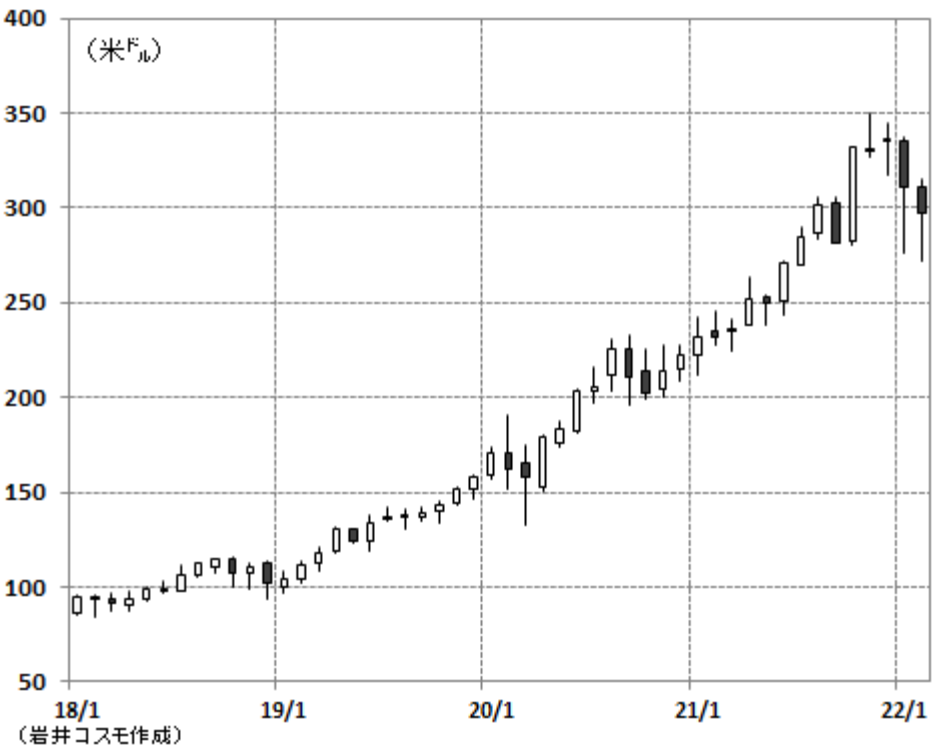
- クラウド事業の拡大が奏功**:マイクロソフトはクラウドインフラ市場(IaaS)で首位アマゾンウェブサービス(AWS)に次ぐ位置にあり、2強体制を構築。収益性の改善のため、製品からクラウドサービスに収益構造を移行中。特にワードやエクセル等クラウド版の「オフィス365」や、データ受託管理の「アジュール」、リンクインなどが好調。
- アクティベーションを買収へ**:マイクロソフトはゲームソフト会社のアクティベーション・ブリザードを1株当たり95ドルで買収すると発表。買収は全て現金で行い、アクティベーションの純現金を含む企業価値を687億ドルと見積もった。これにより同社は世界3位のゲーム会社に浮上する見込み。

上 場 市 場

ナスダック

セ ク タ ー

ソフトウェア



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標 (バリュエーション)	
株 価(米ドル)	297.31 (02/25)	実績PER	34.1 (倍)
52週高値(日付)	349.65 (21/11/22)	株価売上高比率	12.1 (倍)
52週安値(日付)	224.27 (21/03/04)	PBR	13.9 (倍)
時 価 総 額	2兆2,289億 ^{ドル} 257兆5486億円	税前配当利回り(%)	0.83 (直近年率)
株価変化率(%)	-0.8 (過去6ヶ月間) 27.9 (過去1年間)	配当成長率(%)	10.3 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	49.1 (%)
		株式ベータ	0.91 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (^{ドル})	配当 (^{ドル})
2020/06	143,015	14	52,959	23	44,281	13	5.76	2.04
2021/06	168,088	18	69,916	32	61,271	38	8.05	2.24
四半期業績								
2021/Q2	43,076	—	17,897	—	15,463	—	2.03	0.56
2022/Q2	51,728	20	22,247	24	18,765	21	2.48	0.62

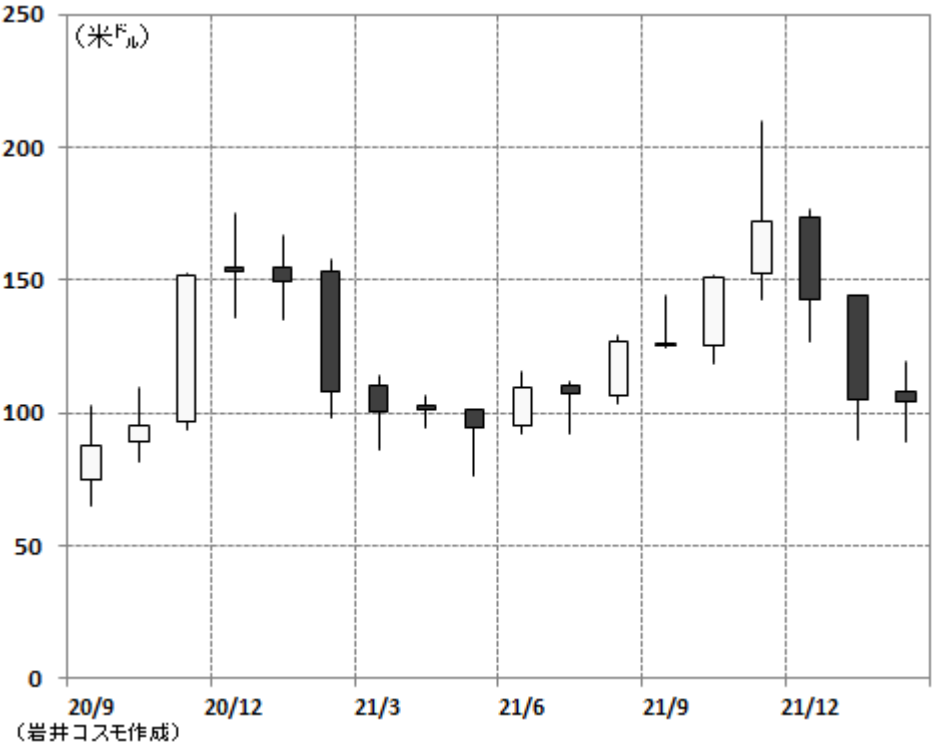
会 社 概 要

2020年9月にNYSEに上場した独立系ゲーム開発者のための「ゲームエンジン」を提供するソフトウェア企業。グラフィック・ツールや2D・3DコンテンツをスマートフォンやPC、据え置き型ゲーム機向けに提供。アンドロイド、プレイステーション、任天堂スイッチなど20を超えるプラットフォームに対応可能。ゲームを自作したいユーザーが同社のゲームエンジンを利用することで、グラフィックや音の合成など基本的なゲームの枠組みを作ることが出来る。

注 目 ポ イ ン ト

□ **ユニティが得意とするゲームエンジンとは**： ゲームエンジンとは、ゲームを簡単に作成するための支援ツールのこと。ゲームに必要な映像や音楽などの処理を行い、開発を効率化するソフトウェアを指す。従来はゲームプログラマーが自社用に独自開発していたが、汎用性の高いゲームエンジンが商用に貸し出されるようになった。

□ **メタバース分野に注力する方針**： ユニティは視覚効果等を手掛ける「ウェタ・デジタル」を21年12月に取得。買収目的は「メタバースのためのテクノロジー獲得のため」と説明。さらに「3Dコンテンツを簡単に制作できるようにする必要がある、今回の買収はその第一歩となる」とした。



株 価 チ ャ ー ト (上 場 来 ・ 月 足)

株価データ		株価指標 (バリュエーション)	
株 価 (米ドル)	104.04 (02/25)	実績PER	— (倍)
52週高値 (日付)	210 (21/11/18)	株価売上高比率	26.5 (倍)
52週安値 (日付)	76.06 (21/05/11)	PBR	12.7 (倍)
時 価 総 額	306億 ^{ドル} 3兆5,356億円	税前配当利回り (%)	無配 (直近年率)
株価変化率 (%)	-15.8 (過去6ヶ月間) -3.3 (過去1年間)	配当成長率 (%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率 (ROE)	-24.0 (%)
		株式ベータ	— (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (^{ドル})	配当 (^{ドル})
2020/12	772	43	-275	赤継	-282	赤継	-1.66	0.00
2021/12	1,111	44	-532	赤継	-533	赤継	-1.89	0.00

四半期業績								
2020/Q4	220	—	-81	—	-84	—	-0.31	0.00
2021/Q4	316	43	-145	赤継	-162	赤継	-0.56	0.00

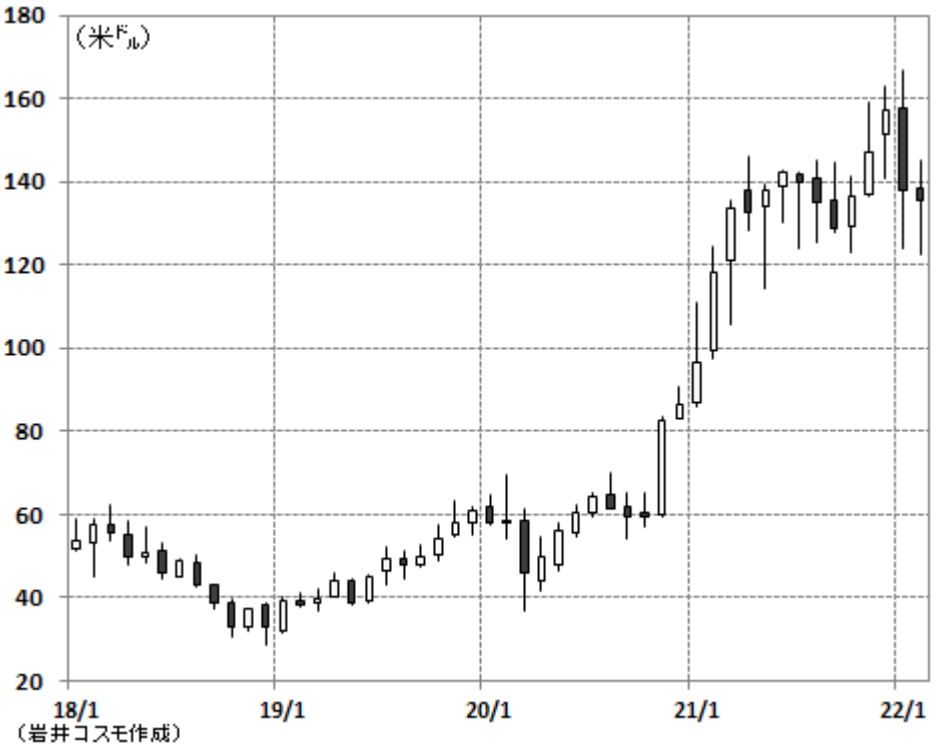
半導体製造装置の世界大手。半導体不足の追い風を享受

会 社 概 要

半導体製造装置の世界大手。半導体やフラットパネルディスプレイ、太陽電池等の製造装置や関連ソフトウェアを製造・販売。中核事業部門である半導体製造装置部門はチップ製造の主要工程全般の装置を手掛ける。主要顧客は台湾TSMC、韓国サムスン電子、インテル等。米国、イスラエル、ドイツ、台湾、シンガポール等に生産拠点、本社はカリフォルニア州サンタクララ、従業員数は約27,200名(21年10月末時点)。

注 目 ポ イ ン ト

- **11-1月期の売上高は過去最高を更新**：11-1月期の売上高は前年同期比21%増の62.7億ドル(市場予想61.7億ドル)、一部項目を除く調整後1株利益は1.89ドル(同1.85ドル)だった。世界的な半導体争奪戦を背景に製造装置需要が旺盛で、売上高は四半期ベースで過去最高を更新した。
- **22年も製造装置需要は引き続き旺盛**：ゲイリー・ディッカーソン最高経営責任者(CEO)は、「半導体需要は引き続き旺盛で、この傾向は当面継続する」とし、先行きに強気の姿勢を示した。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	135.72 (02/25)	実績PER	18.6 (倍)
52週高値(日付)	167.06 (22/01/14)	株価売上高比率	5.1 (倍)
52週安値(日付)	105.5 (21/03/08)	PBR	10.1 (倍)
時 価 総 額	1,199億ドル 13兆8,538億円	税前配当利回り(%)	0.71 (直近年率)
株価変化率(%)	-0.6 (過去6ヶ月間) 14.8 (過去1年間)	配当成長率(%)	9.1 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	56.1 (%)
		株式ベータ	1.46 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/10	17,202	18	4,365	30	3,619	34	3.92	0.87
2021/10	23,063	34	6,889	58	5,888	63	6.40	0.94
四半期業績								
2021/Q1	5,162	—	1,283	—	1,130	—	1.22	0.22
2022/Q1	6,271	21	1,976	54	1,792	59	2.00	0.24

ASMLホールディングADR(ASML)

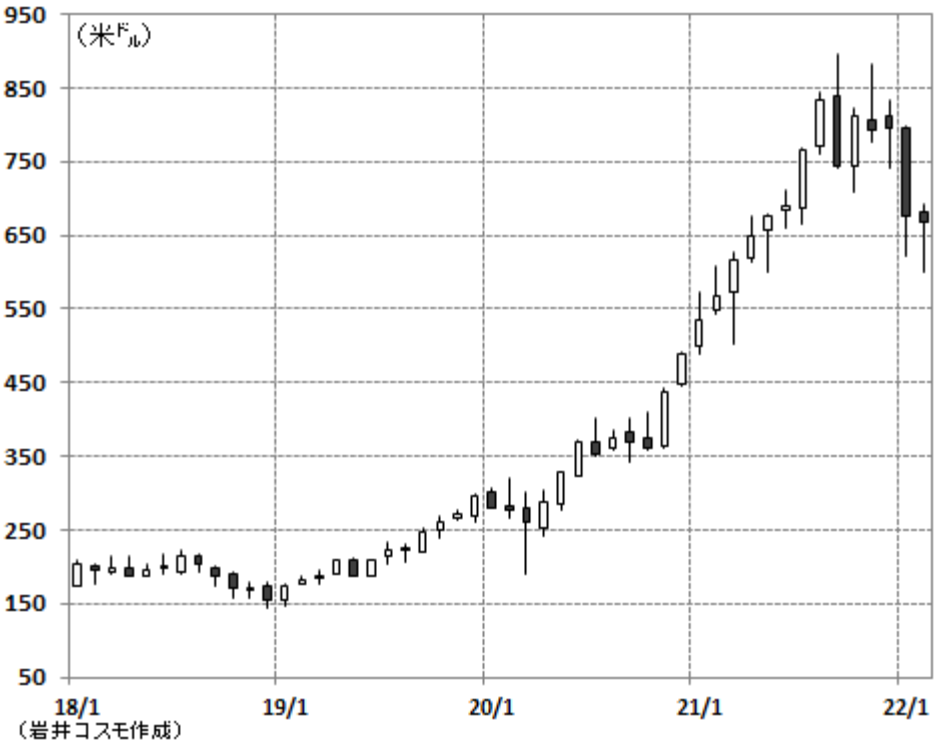
オランダの半導体製造装置世界大手。「EUV露光」の唯一のメーカー

会 社 概 要

オランダの半導体製造装置メーカ。半導体製造工程の前工程の装置メーカの2018年の売上規模で、首位の米アプライド・マテリアルズに次ぐ2位に位置する。半導体の回路をシリコンウエハ上に焼き付ける露光装置のシェアの約8割を抑える。1984年オランダのフィリップス社と半導体商社ASMインターナショナルに折半出資された会社が起源。本社はオランダ・フェルトホーヘン、従業員数は32,016人(21年12月時点)。

注 目 ポ イ ン ト

- EUV露光で世界をリード：世界で唯一単独供給する「EUV露光装置」は、光源に屈折率の大きな極端紫外線を用いて、より細かい電子回路を焼き付けることが可能であり、先端半導体の開発に大きく貢献。「EUV露光装置」は巨額な研究開発費もあり、1台1億ユーロ以上と高額だが、21年度は前期比11台増の42台を出荷した。
- 22年度の増収率は20%増を見込む：ASMLは1月19日、22年12月期の売上高が前期比で20%増加する見通しと発表。同時に発表した21年12月期の売上高は同33%増の186.1億ユーロだった。「EUV露光装置」の販売台数は同11台増の42台だった。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	667.12 (02/25)	実績PER	41.6 (倍)
52週高値(日付)	895.5 (21/09/14)	株価売上高比率	13.2 (倍)
52週安値(日付)	501.11 (21/03/08)	PBR	23.7 (倍)
時 価 総 額	2,712億ドル 31兆3,334億円	税前配当利回り(%)	1.26 (直近年率)
株価変化率(%)	-19.9 (過去6ヶ月間) 17.6 (過去1年間)	配当成長率(%)	38.6 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	49.0 (%)
		株式ベータ	1.21 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ユーロ)	前同比 (%)	営業利益 (百万ユーロ)	前同比 (%)	当期利益 (百万ユーロ)	前同比 (%)	1株利益 (ユーロ)	配当 (ユーロ)
2020/12	13,979	—	4,052	—	3,554	—	8.48	2.55
2021/12	18,611	33	6,750	67	5,883	66	14.34	3.35
四半期業績								
2020/Q4	4,254	—	1,504	—	1,351	—	3.23	—
2021/Q4	4,986	17	2,031	35	1,773	31	4.38	—

社 名 (ティッカー)
エヌビディア(NVDA)

「人工知能(AI)」、「自動運転」の新市場に半導体を供給

会 社 概 要

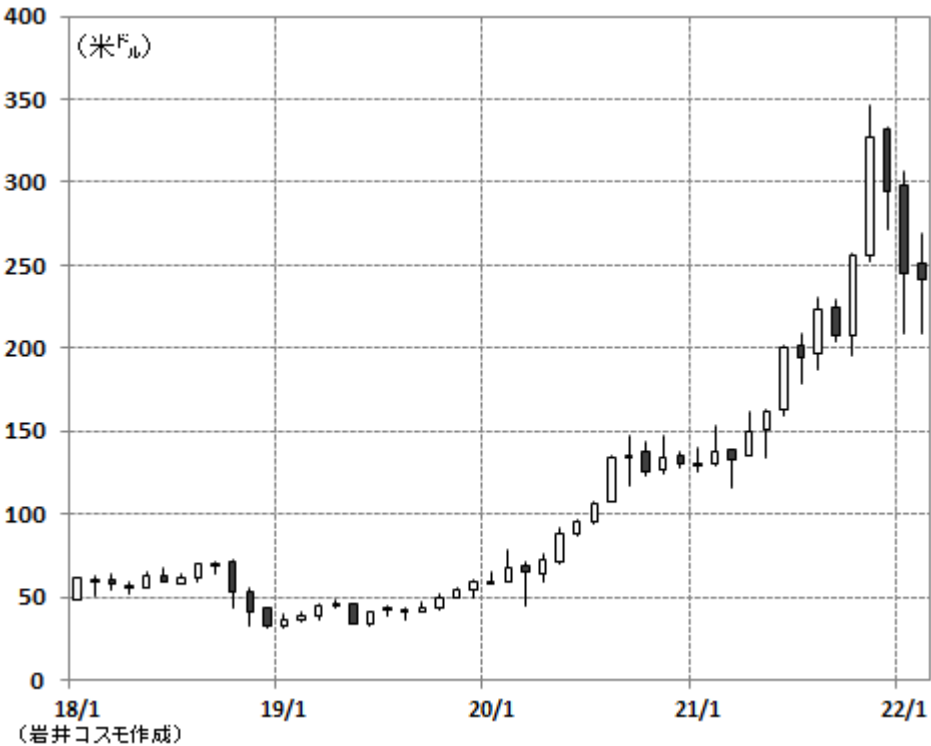
1993年設立の米国の半導体メーカ。コンピュータのグラフィックス処理や演算処理の高速化を主な目的とするGPU(画像処理半導体)を設計・開発する。自社で製造を行なわないファブレスメーカで台湾セミコンダクタや韓国サムスン電子に製造を委託。用途別売上構成はゲーム市場向けが46%、視覚化技術に関するプロ向けが8%、AIを含むデータセンタ向けが39%、自動車向けが2%、OEM&IPが4%(22年1月期)。

注 目 ポ イ ン ト

- 「AI」の計算処理に同社GPUが活躍：IBMやアマゾン、マイクロソフト、アルファベットなどのIT大手各社は「深層学習(自ら学ぶ)」といった新技術を用いた人工知能の計算処理に同社半導体を利用している。
- メタバース関連を強化へ：エヌビディアが11月に開催したイベント「GTC21」でジェンスン・ファン最高経営責任者(CEO)が講演。その中で同氏は、エヌビディアはAI(人工知能)だけでなく、「メタバース」という言葉で注目されている仮想現実を作り出すインフラを提供するなど、様々なコンピュータ技術を全方位に提供する「フルスタック・コンピューティング」の企業に脱皮すると宣言した。

上 場 市 場
ナスダック

セ ク タ ー
半導体開発



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	241.57 (02/25)	実績PER	62.3 (倍)
52週高値(日付)	346.1 (21/11/22)	株価売上高比率	22.4 (倍)
52週安値(日付)	115.665 (21/03/08)	PBR	22.7 (倍)
時 価 総 額	6,039億ドル 69兆7,835億円	税前配当利回り(%)	0.07 (直近年率)
株価変化率(%)	6.7 (過去6ヶ月間) 76.1 (過去1年間)	配当成長率(%)	0.0 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	44.8 (%)
		株式ベータ	1.22 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^千 円)	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^千 円)	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^千 円)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2021/01	16,675	53	4,532	59	4,332	55	1.73	0.16
2022/01	26,914	61	10,041	122	9,752	125	3.85	0.16
四半期業績								
2021/Q4	5,003	—	1,507	—	1,457	—	0.58	0.04
2022/Q4	7,643	53	2,970	97	3,003	106	1.18	0.04

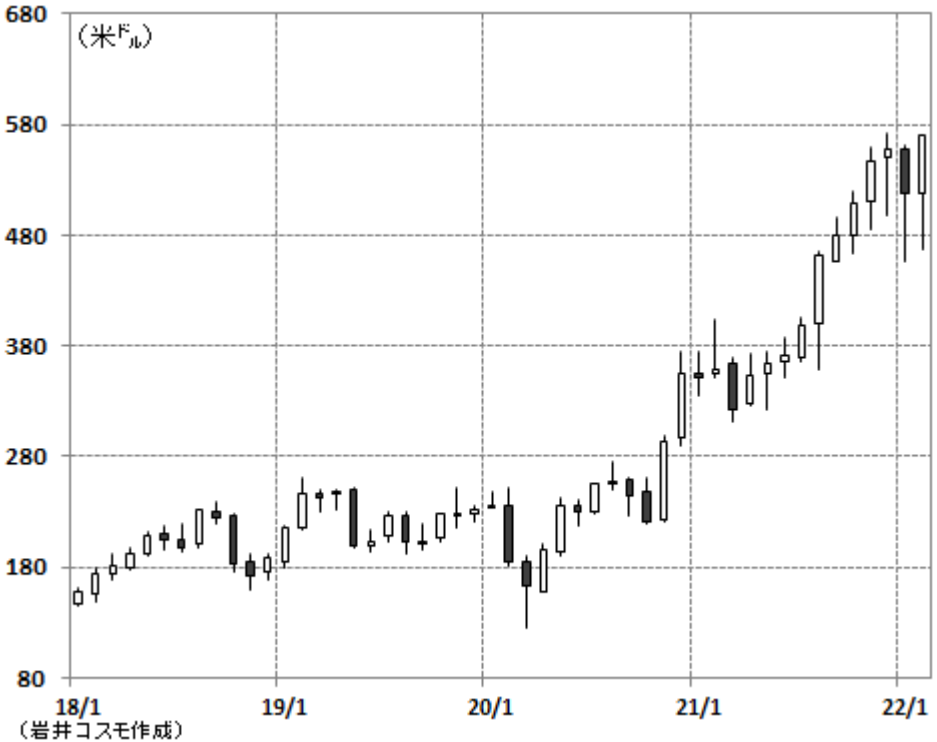
次世代ファイアウォール機器専門大手。インターネットセキュリティ関連の代表格

会 社 概 要

2005年設立の「次世代ファイアウォール」機器の専門大手。高度なソフトウェアが組み込まれた製品は、インターネット・セキュリティ上の「ファイアウォール(防火壁)」となり、外部ネットワークからの攻撃や不正なアクセスに対して自分達のネットワークやコンピュータを防御する役割を担う。次世代のファイアウォールの特徴は、包括的なセキュリティ対策を高速処理で行う点にある。本社はカリフォルニア州サンタクララ。

注 目 ポ イ ン ト

- **セキュリティ対策は企業のIT投資の最優先事項**：不正アクセスによる個人情報・顧客情報の流出により、米国ではトップが引責辞任する等、各社対策強化に迫られている。同社は専門の強みを活かしてネットワーク機器大手からシェアを奪いながら急成長。全世界で6万団体超の顧客を抱え、日本ではインターネットイニシアティブ、東京大学、サイバーエージェント、KDDI等に導入実績あり。
- **ナスダック市場に鞍替え**：21年10月25日にニューヨーク市場からナスダック市場に鞍替えを果たした。12月20日にはナスダック市場の金融を除いた時価総額上位100社で構成される「ナスダック100」指数の構成銘柄に組み入れられた。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	569.75 (02/25)	実績PER	N/A (倍)
52週高値(日付)	572.67 (21/12/27)	株価売上高比率	11.4 (倍)
52週安値(日付)	311.56 (21/03/19)	PBR	476.4 (倍)
時 価 総 額	561億 ^{ドル} 6兆4,837億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	23.5 (過去6ヶ月間) 59.0 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	-70.1 (%)
		株式ベータ	0.94 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (^{ドル})	配当 (^{ドル})
2020/07	3,408	18	-179	赤継	-267	赤継	-2.76	0.00
2021/07	4,256	25	-304	赤継	-499	赤継	-5.18	0.00
四半期業績								
2021/Q2	1,017	—	-89	—	-142	—	-1.48	0.00
2022/Q2	1,317	30	-74	赤継	-94	赤継	-0.95	0.00

社 名 (ティッカー)

テスラ (TSLA)

上 場 市 場

ナスダック

セ ク タ ー

自動車

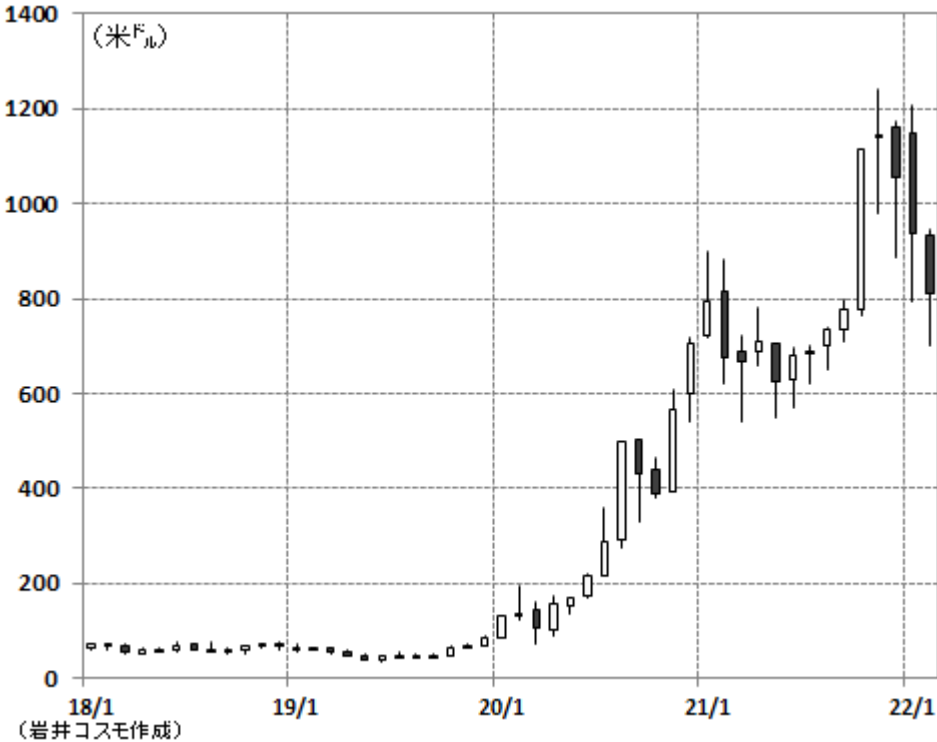
従来の概念を覆した高級電気自動車メーカー

会 社 概 要

2003年創業の世界最大の電気自動車(EV)の専門メーカ。高速・長距離走行が可能なEVの大量生産・開発を行う。2017年2月に社名を「テスラ・モータース」から「テスラ」に変更。2020年12月にテスラ株はS&P500種指数に採用された。最高経営責任者(CEO)のイーロン・マスク氏は宇宙開発ベンチャーのスペースXのCEOを兼任するなど、世界を代表するカスマ経営者として知られる。

注 目 ポ イ ン ト

- **量産計画が進展、22年は100万台超え視野**：現在カリフォルニア州と中国上海の自動車工場が稼働中だが、テキサス州オースティンと独ベルリンの工場がまもなく完成し生産を開始する。今後数年間、年間の納車台数の伸びは平均で前年比50%増加する見通しを持ち、2022年の生産・納車台数は100万台超えが視野に入る。
- **マスク氏の株売却は「ほぼ完了」**：マスクCEOは21年11月にツイッター上で自信が保有する同社株について一部売却するべきかをフォローに問いかけ、賛成が過半を上回ったため売却を決断。12月22日には再びツイッター上で「売却はほぼ完了した」と表明した。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ	
株 価(米ドル)	809.87 (02/25)
52週高値(日付)	1243.25 (21/11/04)
52週安値(日付)	539.49 (21/03/05)
時 価 総 額	兆8,370億ドル 96兆7161億円
株価変化率(%)	13.8 (過去6ヶ月間) 19.9 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	165.9 (倍)
株価売上高比率	14.9 (倍)
PBR	25.8 (倍)
税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
配当成長率(%)	— (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	21.1 (%)
株式ベータ	1.65 (対S&P500)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/12	31,536	28	1,994	黒転	721	黒転	0.64	0.00
2021/12	53,823	71	6,523	227	5,519	665	4.90	0.00
四半期業績								
2020/Q4	10,744	—	575	—	270	—	0.24	0.00
2021/Q4	17,719	65	2,613	354	2,321	760	2.05	0.00

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

社 名 (ティッカー)

ゼネラル・モーターズ(GM)

上 場 市 場

ニューヨーク

セ ク タ ー

自動車

米自動車大手。EV(電気)と自動運転シフトで新事業モデルを模索

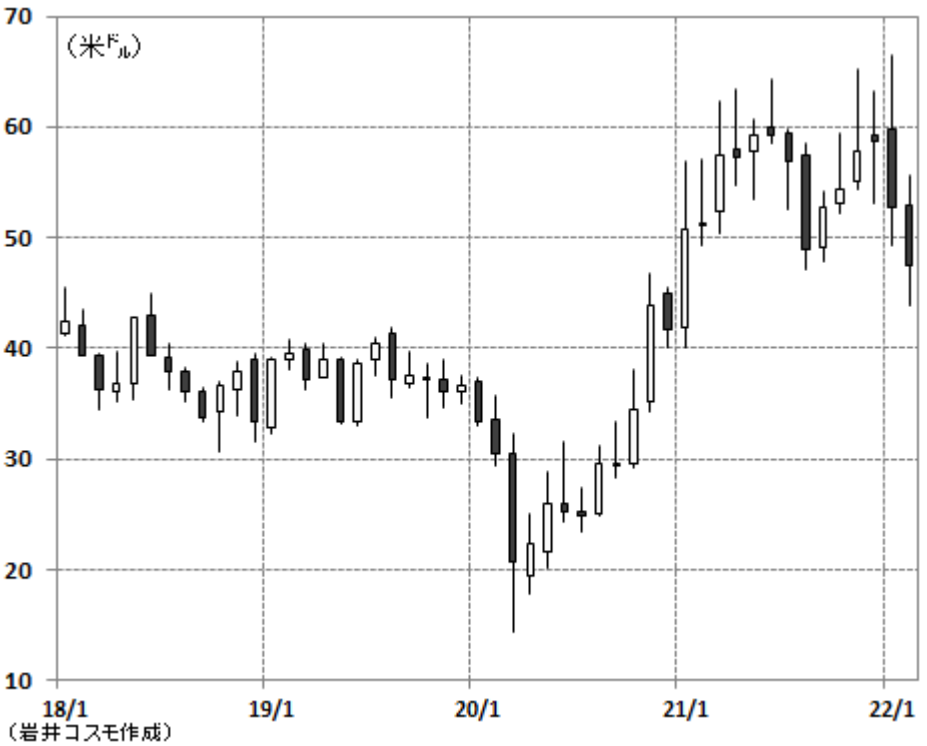
会 社 概 要

アメリカを代表する大手自動車メーカー。「シボレー」、「キャデラック」などの乗用車、トラックを生産する。09年の経営破綻後、米政府資本の新会社に優良資産を移管。新生GMとして10年に再上場を果たす(13年に政府管理から脱却)。17年に独オヘル事業など欧州事業を仏PSAグループに売却。近年は電気自動車(EV)と自動運転車に経営資源を集中させ、大規模な構造改革を実行中。

注 目 ポ イ ン ト

□ **30年までに売上高を倍増へ**：GMは2030年までに売上高を倍増させる計画を明らかにした。21年10月の投資家向けのプレゼンテーションでEVにシフトしても利益率を拡大しつつ、野心的な成長目標の達成を目指すと説明。自動運転などの一部新事業は自動車販売などよりも利益率が高く、さらに大きな利益を生み出す可能性を指摘した。

□ **半導体不足和らぎ、米国首位奪回へ**：21年12月末時点のGMの国内ディーラー在庫は約20万台と、半導体不足の緩和が奏功して21年9月末から55%増加した。21年の米新車販売はGMが前年比13%減の220万台となり、トヨタ自動車は初めて首位となったが、供給制約問題が解消に向かい、GMの首位奪回が期待される。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標 (バリュエーション)	
株 価(米ドル)	47.43 (02/25)	実績PER	6.7 (倍)
52週高値(日付)	66.56 (22/01/05)	株価売上高比率	0.5 (倍)
52週安値(日付)	43.92 (22/02/24)	PBR	1.2 (倍)
時 価 総 額	689億 ^{ドル} 7兆9,633億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	-4.8 (過去6ヶ月間) -7.6 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	18.8 (%)
		株式ベータ	1.52 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	営業利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (^{ドル})	配当 (^{ドル})
2020/12	122,485	-11	6,634	21	6,427	-5	4.33	0.38
2021/12	127,004	4	9,324	41	10,019	56	6.70	0.00
四半期業績								
2020/Q4	37,518	—	2,767	—	2,846	—	1.93	0.00
2021/Q4	33,584	-10	1,520	-45	1,741	-39	1.16	0.00

社 名 (ティッカー)

フォード・モーター (F)

上 場 市 場

ニューヨーク

セ ク タ ー

自動車

ピックアップトラックを得意とする米自動車大手。新CEOの下、EVシフトを加速

会 社 概 要

1903年設立の米自動車メカ。1920年代に大量生産方式で市場を席巻した歴史を持つ。主力ブランド「フォード」以外では、高級車「リンカーン」も取り扱う。21年の世界新車販売台数は、前年比6%減の約394万台。ピックアップトラック(小型トラック)は復調傾向にあり、「F-150」を筆頭に人気車種が並ぶ。本社はミシガン州ディアボーン、社員数は約184,000名(21年9月末時点)、S&P500指数構成銘柄。

注 目 ポ イ ン ト

□**新CEOの下、EVシフトを加速**：ジム・ファーリ-CEOが20年10月に就任、事業復活の立役者として期待が集まる。同社は25年までに電気自動車(EV)に300億ドル投資すると発表。21年の米国のEV販売台数では主力の「マスタング・マッハE」が好調でテスラに次いで2位となった。フォードは22年春販売開始の電動ピックアップトラックEV「F-150ライトニング」の生産を倍増する方針。

□**EVの分社化報道**：フォードが電気自動車(EV)事業の分社化を検討していると一部メディアが報じた。成長分野であるEV事業を切り離し、企業価値を高める狙いがあるという。創業家であるフォード家には慎重な意見もあり、会社側は「計画はない」と否定している。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標 (バリュエーション)	
株 価(米ドル)	17.83 (02/25)	実績PER	11.2 (倍)
52週高値(日付)	25.87 (22/01/13)	株価売上高比率	0.5 (倍)
52週安値(日付)	11.14 (21/04/29)	PBR	1.5 (倍)
時 価 総 額	714億 ^{ドル} 8兆2,498億円	税前配当利回り(%)	2.24 (直近年率)
株価変化率(%)	34.0 (過去6ヶ月間) 52.4 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	45.3 (%)
		株式ベータ	1.46 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績							
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	税引前利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (ドル)
2020/12	127,144	-18	-1,116	赤転	-1,279	赤転	-0.32
2021/12	136,341	7	17,780	黒転	17,937	黒転	4.45
							0.10
四半期業績							
2020/Q4	35,952	—	-3,810	—	-2,788	—	-0.70
2021/Q4	37,678	5	11,218	黒転	12,282	黒転	3.03
							0.10

マグナ・インターナショナル(MGA)

EVの受託製造も手掛ける自動車部品メーカー

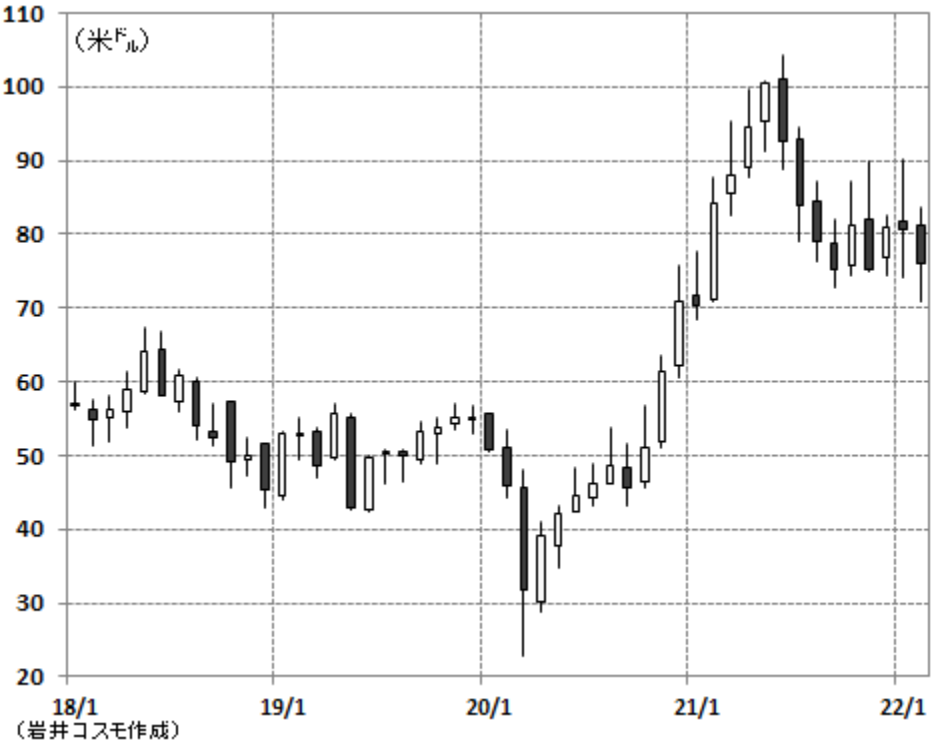
会 社 概 要

カナダの自動車部品製造会社。自動車用のシステム、モジュールやコンポーネントの設計、開発、製造に従事。子会社を通じて車両の開発・受託生産も手掛け、自動車や商用車メーカーにOEM(相手先ブランドでの販売)供給する。ハイブリッドや電気自動車(EV)・システムの設計、開発、試験、製造なども手掛ける。本社はカナダのオンタリオ州・オローラ、従業員数は約158,000人(21年9月末時点)。

注 目 ポ イ ン ト

□ **自動車の受託生産に強み**：子会社のマグナ・シュタイアは、トヨタやBMWなど10社、30モデルの自動車を生産。ソニーのコンセプトEV「ビジョンS」や米高級車スタートアップ、フィスカのSUVタイプのEVの生産も手掛ける。最近では、一部報道でアップルが参入を検討しているEVの提携先の候補としても、その名が取り沙汰されている。

□ **韓国LGと合併会社を設立**：同社は韓国LG電子とEV向け駆動部品で合併会社を設立すると発表。世界ではガソリン車からEVへのシフトが急速に加速しており、モーターやインバーターなど、両社の強みを持ち寄り、自動車の電動化に対応する。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	76.14 (02/25)	実績PER	13.9 (倍)
52週高値(日付)	104.17 (21/06/07)	株価売上高比率	0.6 (倍)
52週安値(日付)	70.8 (22/02/24)	PBR	1.9 (倍)
時 価 総 額	227億 ^{ドル} 2兆6,207億円	税前配当利回り(%)	2.36 (直近年率)
株価変化率(%)	-4.8 (過去6ヶ月間) -9.6 (過去1年間)	配当成長率(%)	8.7 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	13.0 (%)
		株式ベータ	1.56 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	税引前利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (^{ドル})	配当 (^{ドル})
2020/12	32,647	-17	1,006	-55	757	-57	2.52	1.60
2021/12	36,242	11	1,948	94	1,514	100	5.00	1.72
四半期業績								
2020/Q4	10,568	—	973	—	738	—	2.45	0.40
2021/Q4	9,110	-14	576	-41	464	-37	1.54	0.43

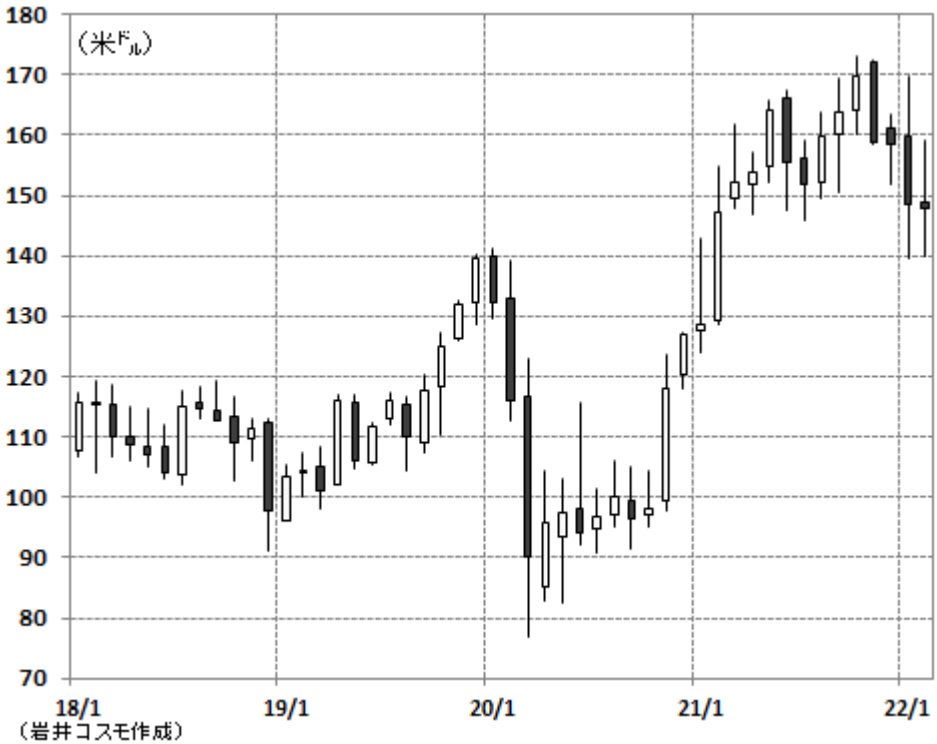
世界有数のグローバル金融グループ。米金利上昇時に収益面に追い風

会 社 概 要

世界有数のグローバル総合金融グループ。投資銀行、証券取引、資金決済、資産運用、プライベートバンキング、商業銀行等の各種サービスを提供。機関投資家向け事業を「JPモルガン」ブランドで、中小企業・個人向け事業を「チェース」ブランドで展開する。総資産、収益力、時価総額で世界屈指の規模を誇る。本社はニューヨーク市、従業員数は271,025人(21年12月末)。NYダウ工業株平均構成銘柄。

注 目 ポ イ ン ト

- **インフレ懸念・金利上昇なら追い風に**：米消費者物価は自動車の在庫不足等を要因に上昇圧力がなお強い。インフレの継続が米金融政策の早期正常化を誘発するシナリオとなれば米金利は上昇し、結果、銀行は預貸利ザヤの改善を通じて追い風となる可能性がある。
- **22年の業績・経済見通し**：22年度通期のマケッツ事業を除いた純金利収入を500億ドル、調整後の費用を770億ドルとする見通しを提示。市場業務やM&Aの手数料に関しては「22年はいくぶん平常に戻る」とし、米景気に関しては「企業の景況感的良好で、経済見通しは楽観的だ」とした。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)	
株 価(米ドル)	147.97 (02/25)	実績PER	9.6 (倍)
52週高値(日付)	172.95 (21/10/25)	株価売上高比率	3.5 (倍)
52週安値(日付)	139.58 (22/01/24)	PBR	1.7 (倍)
時 価 総 額	4,369億ドル 504,869億円	税前配当利回り(%)	2.70 (直近年率)
株価変化率(%)	-9.2 (過去6ヶ月間) 0.5 (過去1年間)	配当成長率(%)	5.6 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	18.3 (%)
		株式ベータ	1.11 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	純営業収益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	税引前利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	当期利益 (百万 ^{ドル})	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/12	119,951	—	35,815	—	29,131	—	8.88	3.60
2021/12	121,649	1	59,562	68	48,334	66	15.36	3.80
四半期業績								
2020/Q4	29,335	—	15,176	—	12,136	—	3.79	0.90
2021/Q4	29,257	微減	12,657	-17	10,399	-14	3.33	1.00

有料会員制の大型量販店最大手。低価格販売で高い集客維持

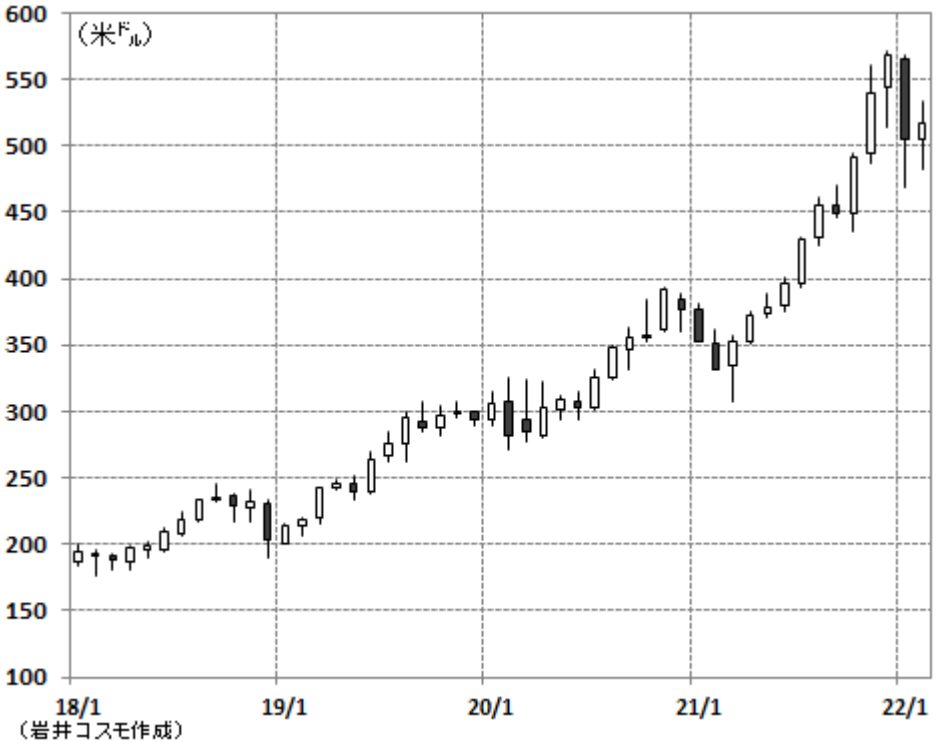
会 社 概 要

会員制量販店ナンバー1企業。世界売上規模では米小売業者として5位(NRF調べ・2020年)に位置。米国やカナダ、日本、フランス、中国などに倉庫型の量販店823店を展開、買い物可能なカード保有者数は1.13億人(21年11月時点)。1976年にカリフォルニア州サンディエゴの飛行機格納庫を改造した倉庫店舗が発祥、日本進出は1999年に福岡県に第1号店を出店後、現在は30店舗まで拡大。

注 目 ポ イ ン ト

□ **低価格販売と堅固な顧客基盤が好調の背景**：「徹底した経費節減による会員への価格還元」が企業哲学。①コストを抑えた倉庫型店舗で商品陳列・在庫管理費用を圧縮、②会員制による堅固な顧客基盤、③購買力を活かした低価格実現が特徴。中高所得層や卸売業者を主な顧客層とし、節約志向が集客力の追い風に。

□ **格安ガソリンスタンドで集客、ネット通販も成長中**：コストコはインフレでも商品値上げを抑えたり、米国の多くでガソリンスタンドを併設しガソリン価格を他より低く販売したりして集客力が強く、堅調な既存店売上の伸びを続ける(ガソリン売上比率は前期売上の約9%)。また前期売上の約7%を占めたeコマース売上も高い伸びが継続する。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ		株価指標 (バリュエーション)	
株 価(米ドル)	517.49 (02/25)	実績PER	43.0 (倍)
52週高値(日付)	571.27 (21/12/29)	株価売上高比率	1.1 (倍)
52週安値(日付)	307.02 (21/03/05)	PBR	12.4 (倍)
時 価 総 額	2,295億ドル 26兆5,155億円	税前配当利回り(%)	0.61 (直近年率)
株価変化率(%)	14.9 (過去6ヶ月間) 56.3 (過去1年間)	配当成長率(%)	-75.3 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	31.0 (%)
		株式ベータ	0.66 (対S&P500)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2020/08	166,761	9	5,435	13	4,002	9	9.02	2.700
2021/08	195,929	17	6,708	23	5,007	25	11.27	12.980
四半期業績								
2021/Q1	43,208	—	1,430	—	1,166	—	2.62	0.700
2022/Q1	50,363	17	1,693	18	1,324	14	2.98	0.790

株式投資に関するご留意事項

◆手数料等について

■国内株式

- ・国内株式の売買には、約定代金に対して最大1.265%（税込）の委託手数料が必要となります。
※委託手数料が2,750円に満たない場合は2,750円

■外国株式

- ・国内取次手数料

約定代金が5.0万円以下の場合	約定代金の16.5%（税込）
約定代金が5.0万円超50万円以下の場合	8,250円（税込）
約定代金が50万円超の場合	最大で約定代金の1.1% + 2,750円（税込）

- ・現地諸費用：外国取引にかかる現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書上でその金額等をあらかじめ記載することはできません。
- ・「外国証券取引口座」を開設されていない場合は、口座開設が必要となります。

■新規公開株式

- ・新規公開株式を購入される場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

◆主なリスクについて

株価変動リスク	政治・経済、社会情勢等の変化により、株式相場等が変動し損失を被るおそれがあります。
新規公開株式にかかるリスク	新規公開株式は、国内外の事業会社が発行する株式であり、金融商品取引所への上場後は、株式相場の変動や当該事業会社等の信用状況に対応して価格が変動すること等により、損失が生じるおそれがあります。
信用リスク	有価証券等の発行者の信用・財務状況などの変化等により、価格等が下落したり、投資元本を回収できなくなったりすることで、損失を被るおそれがあります。
流動性リスク	流動性の悪化または流通市場の混乱により、損失を被るおそれがあります。
為替変動リスク	外国為替相場の変動等により、受取金額が増減し損失を被るおそれがあります。

当社が取扱う商品等は、上記リスク等により損失が生じるおそれがあります。商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品の契約締結前交付書面、目論見書、お客様向け資料等をお読みください。

本資料の情報の一部は、岩井コスモ証券株式会社より取得しております。