

岡安証券

～注目・外株銘柄～

(2022年5月)

【米国市場・20銘柄掲載】

<5月に追加>

- P1 【軍事・防衛】 ロッキード・マーチン(LMT)
- P2 【生活必需品】 プロクター&ギャンブル(PG)
- P3 【穀物商社】 バンジ(ブンゲ)(BG)
- P4 【旅行・レジャー】 エアビーアンドビー(ABNB)

<継続>

- P5 【ハイテク主力】 アップル(AAPL)
- P6 【ハイテク主力】 アルファベット(GOOG)
- P7 【ハイテク主力】 メタ・プラットフォームズ(FB)
- P8 【クラウド】 アマゾン・ドット・コム(AMZN)
- P9 【クラウド】 マイクロソフト(MSFT)
- P10 【IT大手】 IBM(IBM)
- P11 【フィンテック】 ブロック(旧スクエア)(SQ)
- P12 【メタバース】 ユニティ・ソフトウェア(U)
- 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】 フォード・モーター(F)
- P17 【娯楽・メディア】 ウォルト・ディズニー(DIS)
- P18 【総合銀行】 JPモルガン・チェース(JPM)
- P19 【小売り大手】 コストコ・ホールセール(COST)
- P20 【エネルギー】 パイオニア・ナチュラル・リソースズ(PXD)

(株価データ、株価指標は現地2022年4月27日現在)

<追加>

- 世界最大規模の軍事・防衛関連企業
- 世界最大の日用品メーカー
- 世界的穀物メジャー
- 民泊仲介プラットフォーム

<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
- IT業界の老舗企業
- 米国フィンテック企業の代表格
- ゲームエンジン開発企業
- 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
- 米自動車大手
- 世界的な娯楽・メディア企業
- 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
- 独立系石油・天然ガス採掘企業

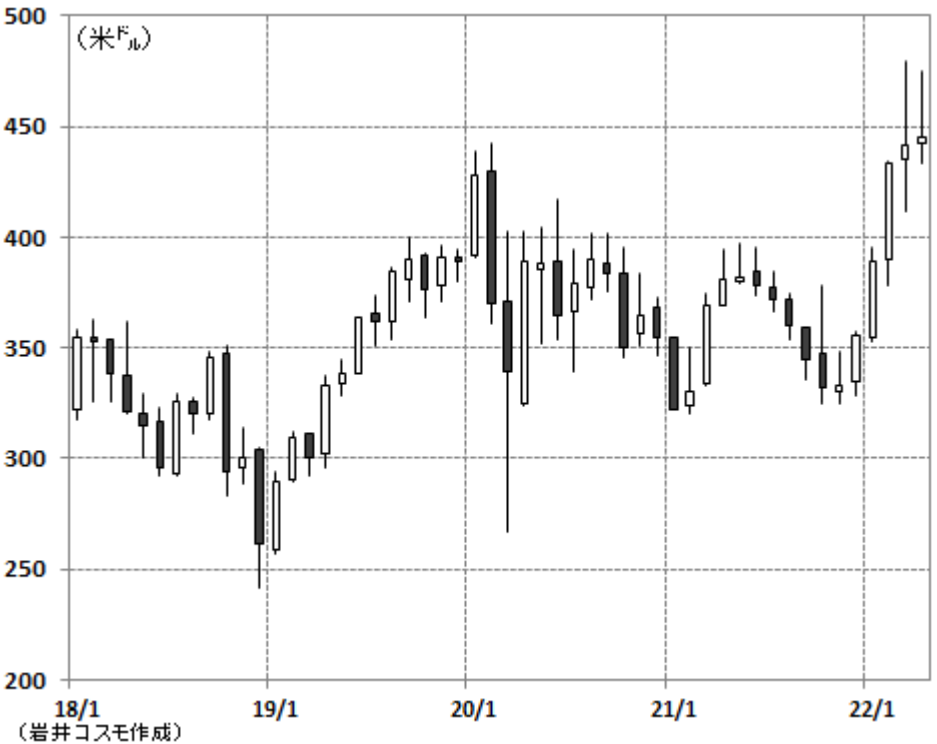
世界最大規模の軍事・防衛関連企業。ウクライナ情勢が追い風に

会 社 概 要

世界最大規模の軍事・防衛関連企業。戦闘機が主力の「航空」部門、衛星や宇宙船を手掛ける「宇宙システム」部門、戦艦やヘリ搭載の武器やレーダーを製造する「ミッション・システム」部門、ミサイルなどを製造する「ミサイル・火器」部門の4つの部門から構成される。15年11月にヘリ製造のシコルスキーを買収、16年8月に「情報システム」部門を分離した。21年の売上高構成の71%が米国政府向け。

注 目 ポ イ ン ト

- **ウクライナ情勢の緊迫化が追い風に**：ウクライナ情勢の緊迫化を受け、世界各国では防衛関連予算の見直しが進む。ドイツでは国防費を国内総生産(GDP)の1.5%から2%に引き上げる目標を発表。デンマークやポーランドなどの欧州各国もドイツに追随する。世界各国の防衛予算の増額は、ロッキードをはじめとする世界の軍事・防衛関連企業にとっては追い風となる可能性がある。
- **米インテルと協業で5G強化**：インテルは4月4日、ロッキードと共同で米国防総省による陸・海・空・宇宙などにおける安全な通信を実現するための、特別な5G基地局を構築していると明らかにした。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ	
株 価(米ドル)	444.98 (04/27)
52週高値(日付)	479.97 (22/03/07)
52週安値(日付)	324.5 (21/11/03)
時 価 総 額	1,184億ドル 15兆2,077億円
株価変化率(%)	34.5 (過去6ヶ月間) 19.2 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	13.8 (倍)
株価売上高比率	1.9 (倍)
PBR	11.8 (倍)
税前配当利回り(%)	2.52 (直近年率)
配当成長率(%)	8.0 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	76.1 (%)
株式ベータ	0.68 (対S&P500)

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)
2020/12	65,398	—	8,644	—	6,833	—	24.30	9.80
2021/12	67,044	3	9,123	6	6,315	-8	22.76	10.60
四半期業績								
2021/Q1	16,258	—	2,182	—	1,837	—	6.56	2.60
2022/Q1	14,964	-8	1,933	-11	1,733	-6	6.44	2.80

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

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。

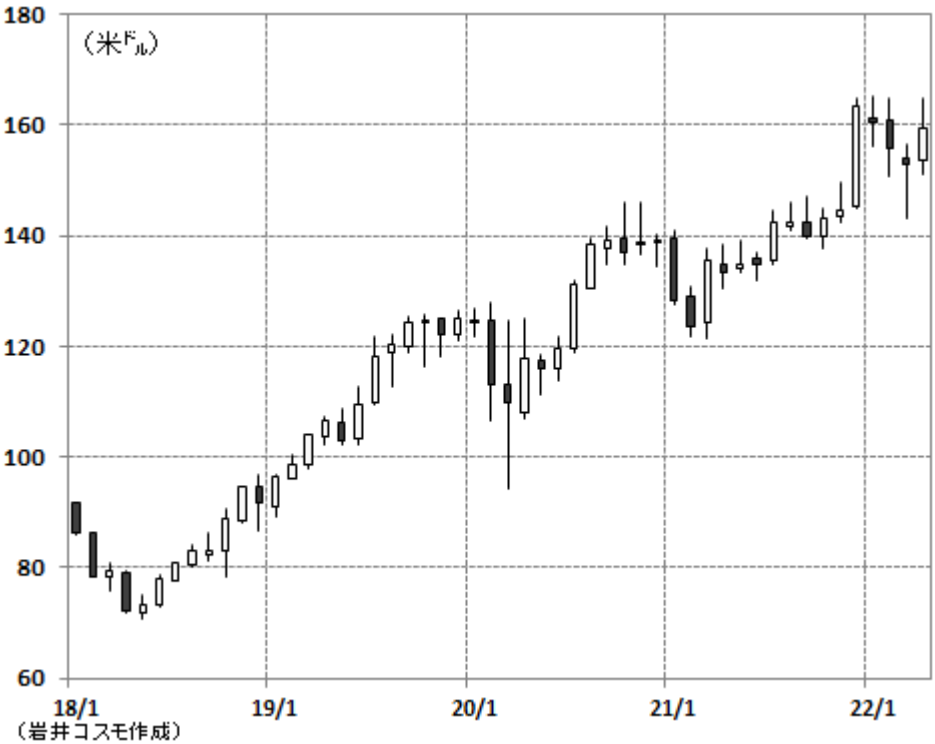
会 社 概 要

世界最大の日用品メーカ。「P&G」のブランド名で家庭用品、パーソナルケア用品、工業用製品の製造・販売に従事。世界180ヶ国、約50億人に製品を提供。1857年に設立、本社はオハイオ州シンシナティ。主力製品は洗剤「アリエール」、紙おむつ「パンパース」、化粧品「SK-II」、シャンプー「パンテン」等。22年4月に株主還元では66年連続して増配を宣言。1932年からニューヨークダウ30種平均構成銘柄に名を連ねる。

注 目 ポ イ ン ト

□ **インフレ時代の「値上げ力」を市場は評価**：P&Gは21年9月にはおむつや生理用品、同年12月には家庭用液体洗剤の値上げを断行。同社のジョン・メー最高経営責任者(CEO)は「過去18年間のうち、17年間で値上げは売上高にプラスの影響をもたらした。より高いレベルの商品を提供しさえすれば、さらに値上げも可能」との認識を示して値上げ余地を強調する。

□ **ロシア事業を大幅に縮小**：P&Gはロシアで全てのメディア・広告・宣伝活動を停止。今後はロシアでの新規投資をとりやめ、事業を基本的な衛生、健康、パーソナルケア用品に絞る方針を示している。



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)	159.36 (04/27)	実績PER	27.8 (倍)
52週高値(日付)	165.31 (22/01/21)	株価売上高比率	4.9 (倍)
52週安値(日付)	130.32 (21/04/27)	PBR	8.6 (倍)
時 価 総 額	3,824億ドル 49兆1,055億円	税前配当利回り(%)	2.29 (直近年率)
株価変化率(%)	12.4 (過去6ヶ月間) 21.5 (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)	31.8 (%)
		株式ベータ	0.65 (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	70,950	5	15,706	186	13,027	234	4.96	3.028
2021/06	76,118	7	17,986	15	14,306	10	5.50	3.241
四半期業績								
2021/Q3	18,109	—	3,785	—	3,269	—	1.26	0.790
2022/Q3	19,381	7	4,024	6	3,355	3	1.33	0.869

米国を代表する穀物商社。穀物価格の高騰が追い風に

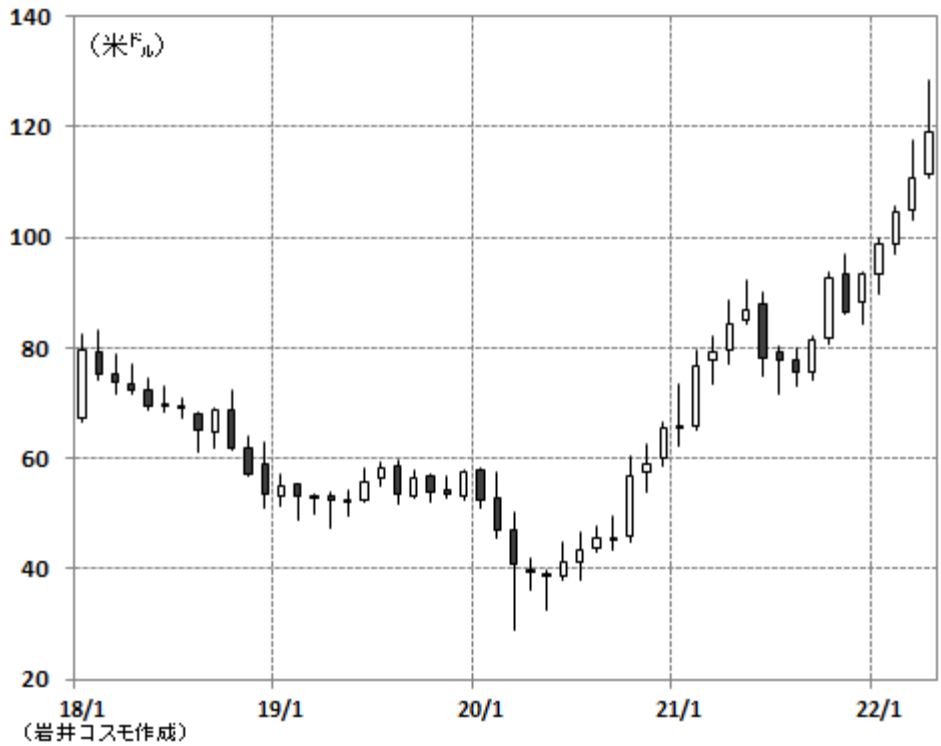
会 社 概 要

米国の穀物商社。世界各国で農業、食品加工事業を展開。油糧種子や穀物を農家から買い付け、飼料や食品、再生可能燃料などを生産。加工、貯蔵、輸送サービスも手掛ける。農家向けに肥料を販売するほか、バイオ燃料用のエタノールも製造する。地域別の売上高構成比率は米国が約25%、海外が約75%(21年度)。本社はミズーリ州セントルイス、従業員数は約22,000人(21年12月末時点)。

注 目 ポ イ ン ト

□穀物メジャー：小麦やトウモロコシなどの主要穀物を、買い付けから集荷、輸送、保管まで手掛ける専門の大手商社を「穀物メジャー」と呼ぶ。バンジは米ア・チャール・ダニエルズ・ミッドランド(ADM)や米カ・ギル、仏トレフェスとともに世界4大穀物メジャー「ABCD」の一角を形成する。

□穀物価格の高騰が追い風に：ウクライナ情勢の緊迫化により、主要穀物の価格が高騰。とりわけ、小麦はロシアが世界最大の輸出国で、世界輸出の17%を占め、ウクライナと合わせるとその割合はおよそ3割に達する。穀物価格の高騰は、これらを取り扱う「穀物メジャー」の業績の追い風となる可能性がある。



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)	118.96 (04/27)	実績PER	8.5 (倍)
52週高値(日付)	128.4 (22/04/21)	株価売上高比率	0.3 (倍)
52週安値(日付)	71.79 (21/07/19)	PBR	1.9 (倍)
時 価 総 額	181億 ^{ドル} 2兆3,182億円	税前配当利回り(%)	1.77 (直近年率)
株価変化率(%)	31.3 (過去6ヶ月間) 34.7 (過去1年間)	配当成長率(%)	3.8 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	26.0 (%)
		株式ベータ	0.77 (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 (%)	利払い・税 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	41,404	—	1,633	—	1,145	—	7.71	2.00
2021/12	59,152	43	2,661	63	2,078	81	13.64	2.08
四半期業績								
2020/Q4	12,610	—	714	—	551	—	3.74	0.500
2021/Q4	16,683	32	332	-54	231	-58	1.52	0.525

社 名 (ティッカー)

エアビーアンドビー(ABNB)

民泊仲介プラットフォーム提供。旅行需要の回復に期待

会 社 概 要

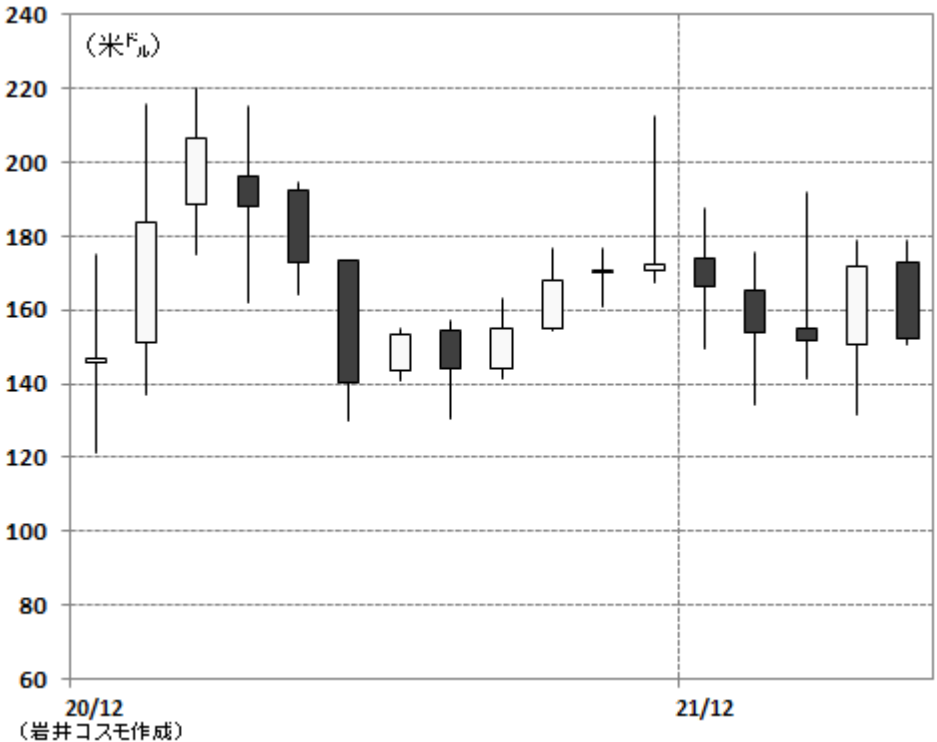
旅行情報・予約サイト運営企業。ウェブサイトやモバイルアプリ経由で宿泊やホームステイ及び、旅行サービスを提供する。2007年にブライアン・チェスキとジョー・ゲビアがサンフランシスコで立ち上げた会社が源流。イギリス発祥の簡易的なホテルをB&B(Bed&Breakfast)と呼び、同社の社名はこのB&Bに由来する。日本には2014年に本格進出。本社はカリフォルニア州サンフランシスコ。

注 目 ポ イ ン ト

- 「**ホスト**」と「**旅行者**」をマッチング：エアビーは部屋を貸したい人と借りたい人をマッチングさせるプラットフォームを提供する。宿泊先提供者を「ホスト」と呼び、「ホスト」と「旅行者」をマッチングさせることによって双方から手数料を徴収する。ホスト側からは宿泊料金の3%程度を、旅行者側からは宿泊料金の6～12%程度を徴収する。
- 旅行需要の回復 + リモート・ワークの拡大**：新型コロナのオミクロン株の感染拡大が一段落し、米国では旅行需要の回復が見られる。さらにはコロナ禍で定着した「リモート・ワーク」の広がりにより、人々は同社のプラットフォームを利用して様々な場所で働くことを模索。その結果、宿泊期間の長期化に繋がり、業績の追い風となっている。

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 (上 場 来 ・ 月 足)

株価データ	
株 価(米ドル)	152.23 (04/27)
52週高値(日付)	212.5 (21/11/17)
52週安値(日付)	130 (21/05/19)
時 価 総 額	983億 ^{ドル} 12兆6,229億円
株価変化率(%)	-10.0 (過去6ヶ月間) -14.4 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	5,845 (倍)
株価売上高比率	15.7 (倍)
PBR	21.0 (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)	-9.2 (%)
株式ベータ	— (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	3,378	-30	-3,590	赤継	-4,585	赤継	-16.12	0
2021/12	5,992	77	429	黒転	-352	赤継	-0.57	0

四半期業績								
2020/Q4	859	—	-3,100	—	-3,888	—	-11.24	0
2021/Q4	1,532	78	76	黒転	55	黒転	0.08	0

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

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。

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

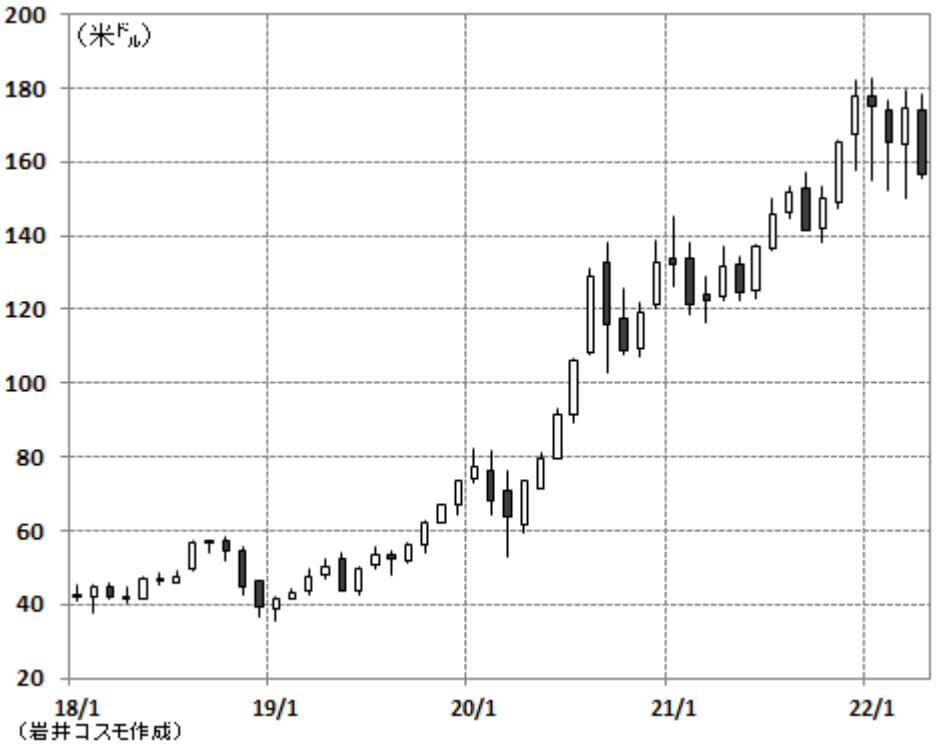
デジタルIT機器の設計・販売大手。収益の多様化が進む。5G対応iPhoneの本格買い替えに期待

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

- 「iPhone SE」を刷新：アップルは3月8日、廉価版スマートフォン「iPhone SE」の新製品を発表。最先端の機種と同じ半導体を搭載し、高速通信規格「5G」に対応させた。「SE」の刷新は約2年ぶり、性能を高めた値ごろな機種の投入で買い替えを促し、新興国市場の開拓にもつなげる狙い。
- 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)	156.57 (04/27)	実績PER	26.0 (倍)
52週高値(日付)	182.9 (22/01/04)	株価売上高比率	6.8 (倍)
52週安値(日付)	122.255 (21/05/12)	PBR	35.6 (倍)
時 価 総 額	2兆5,551億ドル 328兆1560億円	税前配当利回り(%)	0.56 (直近年率)
株価変化率(%)	5.2 (過去6ヶ月間) 16.5 (過去1年間)	配当成長率(%)	7.3 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	145.6 (%)
		株式ベータ	1.08 (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

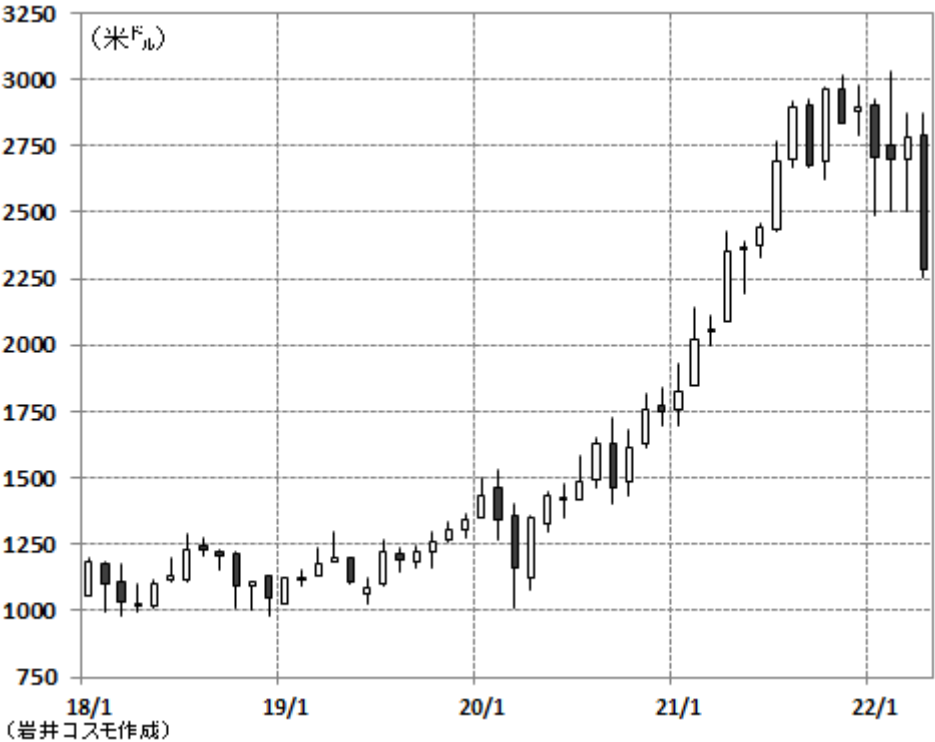
インターネット検索サービス世界最大手。ネット広告の次の収益基盤を模索

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163,906人(22年3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。
- データセンター等に巨額投資： アルファベット傘下のグーグルは米国のオフィスとデータセンターに今22年度、95億ドルを投じると発表。スティーブ・ピチャイ最高経営責任者(CEO)は、「『キャンパス』と呼ぶ拠点に投資し、12,000人分の新規雇用を生み出す見通し」と説明し、「これらの投資がより良い製品の開発と従業員の生活の質の向上に寄与する」とコメントした。



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)	2285.89 (04/27)	実績PER	21.9 (倍)
52週高値(日付)	3029.06 (22/02/02)	株価売上高比率	5.6 (倍)
52週安値(日付)	2193.68 (21/05/12)	PBR	5.9 (倍)
時 価 総 額	1兆5,101億ドル 193兆9461億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	-21.8 (過去6ヶ月間) -0.2 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	30.8 (%)
		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	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								
2021/Q1	55,314	—	16,437	—	17,930	—	26.29	0.00
2022/Q1	68,011	23	20,094	22	16,436	-8	24.62	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77,805名(22年3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。

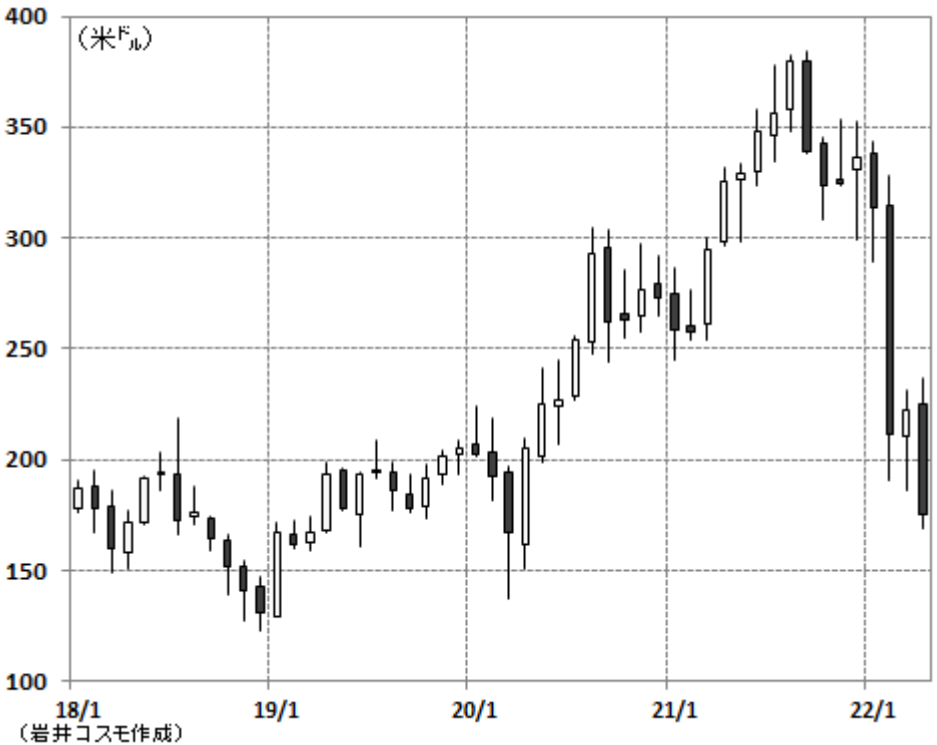
□社名変更で業容拡大へ：21年10月に社名を「メタ・プラットフォームズ」に変更。これまではSNSを軸に成長したが、仮想現実(VR)などの成長領域に注力する。ザッカーバーグ氏は画像共有アプリや「メタバース」と呼ぶ仮想空間の構築に広がっており、当社事業のすべてを包含する社名が必要、とコメントした。

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)	174.95 (04/27)	実績PER	13.2 (倍)
52週高値(日付)	384.33 (21/09/01)	株価売上高比率	4.1 (倍)
52週安値(日付)	169 (22/04/27)	PBR	3.9 (倍)
時 価 総 額	4,750億ドル	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
	61兆0032億円	配当成長率(%)	— (過去1年間)
株価変化率(%)	-44.0 (過去6ヶ月間)	株主資本利益率(ROE)	29.1 (%)
	-42.4 (過去1年間)	株式ベータ	1.32 (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

	2021/Q1	26,171	—	11,378	—	9,497	—	3.30	0.00
	2022/Q1	27,908	7	8,524	-25	7,465	-21	2.72	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

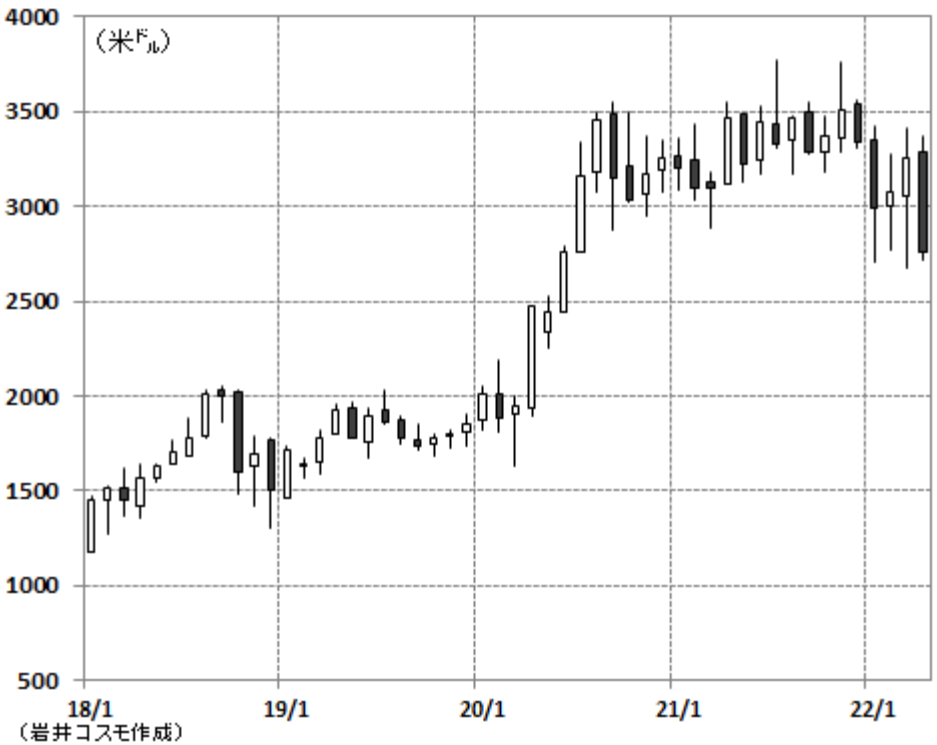
インターネット小売世界最大手。ネット通販とクラウド受託サービス事業双方が成長

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。
- **1対20の株式分割を発表**：アマゾンは3月9日、1株を20株にする株式分割を実施すると発表。同社の株式分割は約23年ぶりとなる。自社株買いの限度額を現行の50億ドルから100億ドルに引き上げることも併せて発表し、株主還元を重視する姿勢を鮮明にする。IT業界ではグーグルの持株会社のアルファベットも株式分割を発表している。



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)	2763.34 (04/27)	実績PER	59.2 (倍)
52週高値(日付)	3772.12 (21/07/13)	株価売上高比率	3.0 (倍)
52週安値(日付)	2672.85 (22/03/08)	PBR	10.2 (倍)
時 価 総 額	1兆4,053億ドル 180兆4788億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	-18.5 (過去6ヶ月間) -19.1 (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	1.04 (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)
2020/12	386,064	38	22,899	57	21,331	84	41.83
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
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。

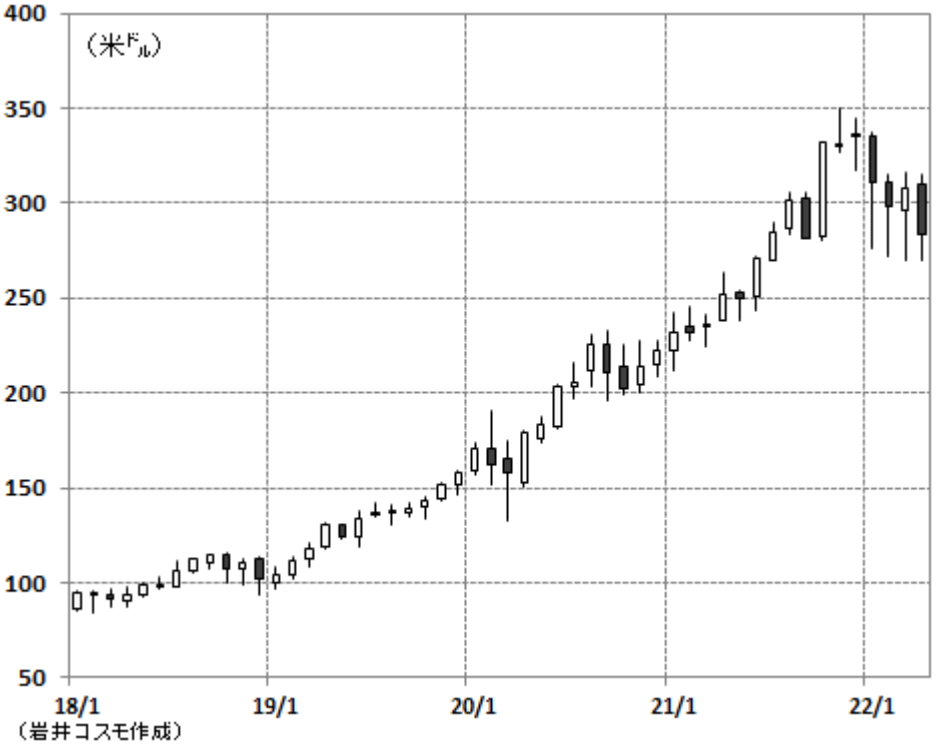
□**FTCに追加資料を提出**:米連邦取引委員会(FTC)は、マイクロソフトによるゲーム大手アクティベーション・ブリザード買収計画の反トラスト法に基づく審査に関連し、両社に追加データの提出を求めた。マイクロソフトは1月にアクティベーションを687億ドルで買収すると発表していた。

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)	283.22 (04/27)	実績PER	31.3 (倍)
52週高値(日付)	349.65 (21/11/22)	株価売上高比率	11.0 (倍)
52週安値(日付)	238.07 (21/05/12)	PBR	13.0 (倍)
時 価 総 額	2兆1,182億 ^{ドル}	税前配当利回り(%)	0.88 (直近年率)
	272兆0419億円	配当成長率(%)	10.3 (過去1年間)
株価変化率(%)	-12.4 (過去6ヶ月間)	株主資本利益率(ROE)	48.7 (%)
	8.1 (過去1年間)	株式ベータ	1.04 (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/Q3	41,706	—	17,048	—	15,457	—	2.03	0.56
2022/Q3	49,360	18	20,364	19	16,728	8	2.22	0.62

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

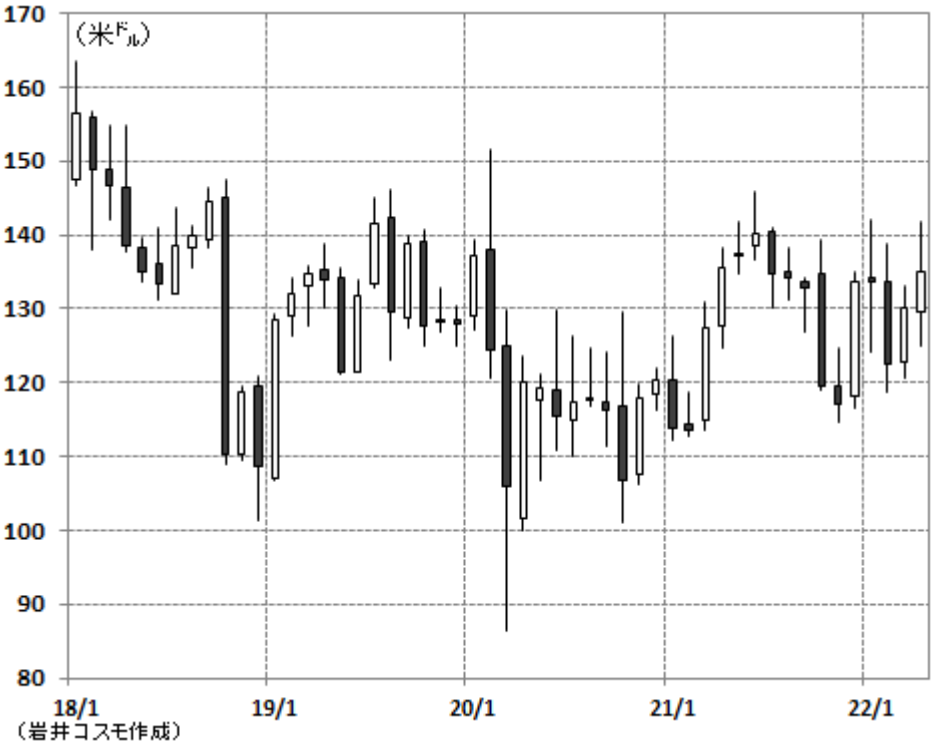
会 社 概 要

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、22年1-3月期の前年同期比・増収率は+8%となり、成長軌道への回帰が順調に進む。

□ **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(米ドル)	135.06 (04/27)
52週高値(日付)	145.9682 (21/06/10)
52週安値(日付)	114.585 (21/11/26)
時 価 総 額	1,215億ドル 15兆6,014億円
株価変化率(%)	13.0 (過去6ヶ月間) -0.4 (過去1年間)

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	15.7 (倍)
株価売上高比率	1.8 (倍)
PBR	6.4 (倍)
税前配当利回り(%)	4.89 (直近年率)
配当成長率(%)	0.6 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	27.3 (%)
株式ベータ	0.75 (対S&P500)

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	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								
2021/Q1	13,187	—	244	—	955	—	1.06	1.63
2022/Q1	14,197	8	623	155	733	-23	0.81	1.64

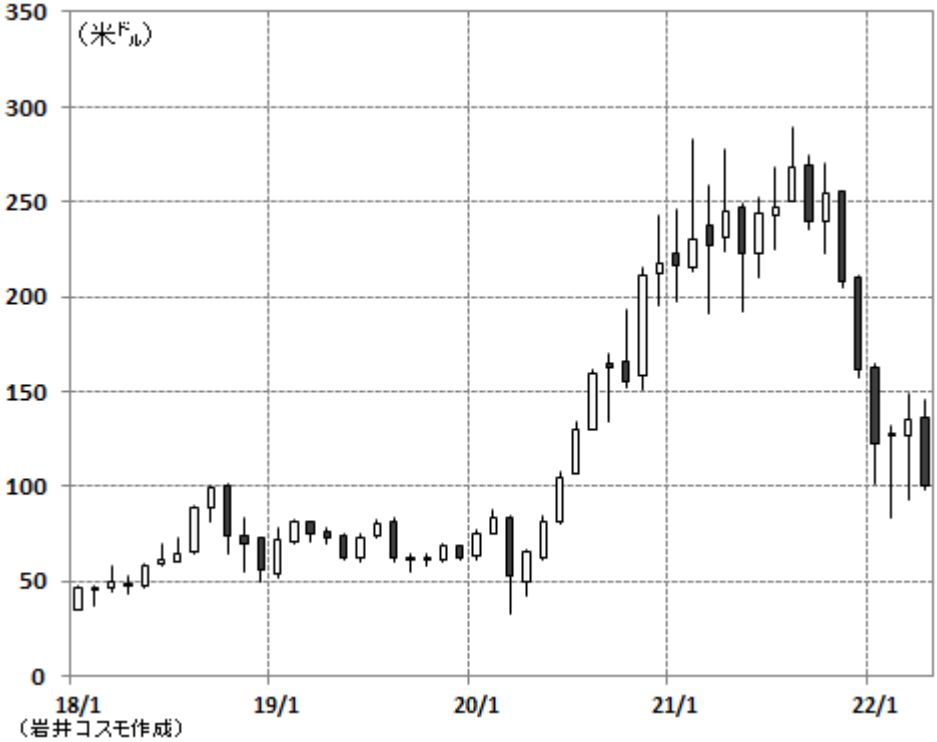
決済サービスを中心に幅広くフィンテック事業を手がける新興系企業

会 社 概 要

ツイッター-創業者のジャック・ドーシー氏が2009年に設立したフィンテック企業。中小零細企業向けのクレジットカード読み取り機器のパイオニアとして知られる。販売者支援のサブスク型の各種サービスのほか、個人向けにはモバイル送金や株式・仮想通貨が売買できるアプリ「キャッシュアップ」など、次々と業容を拡大。21年12月にブロックチェーン事業にも注力する意味を込めて社名を「スクエア」から「ブロック」に変更した。

注 目 ポ イ ン ト

- **後払い決済大手の豪企業の買収完了**：2月に後払い決済サービス大手の豪アフターペイを株式交換方式にて取得。同業界は効率審査で与信を可能とし、販促支援につながる仕組みで急成長しており、その業界大手を取り込むことで成長に弾みがつくとみられる。
- **日本のフィンテック企業に出資**：ブロックは日本のスマホ決済企業Kyash(キャッシュ)に出資したことが3月に明らかとなった。出資額は10億円超で、アジア企業への出資は初めてとみられる。キャッシュは2015年設立のスタートアップ企業で、国内外7,000万店の店舗やネットショップで使えるチャージ式のカードサービスが主な柱となる。



株 価 チ ャ ー ト (2018年以降・月足)

株価データ	
株 価(米ドル)	99.93 (04/27)
52週高値(日付)	289.22 (21/08/05)
52週安値(日付)	83 (22/02/24)
時 価 総 額	580億ドル 7兆4,445億円
株価変化率(%)	-60.5 (過去6ヶ月間) -60.6 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	221.1 (倍)
株価売上高比率	2.6 (倍)
PBR	14.2 (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)	5.6 (%)
株式ベータ	2.02 (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	9,498	101	-19	赤転	213	-43	0.44	0.00
2021/12	17,661	86	161	黒転	166	-22	0.33	0.00

四半期業績								
2020/Q4	3,159	—	45	—	294	—	0.59	0.00
2021/Q4	4,079	29	-55	赤転	-77	赤転	-0.17	0.00

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

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。

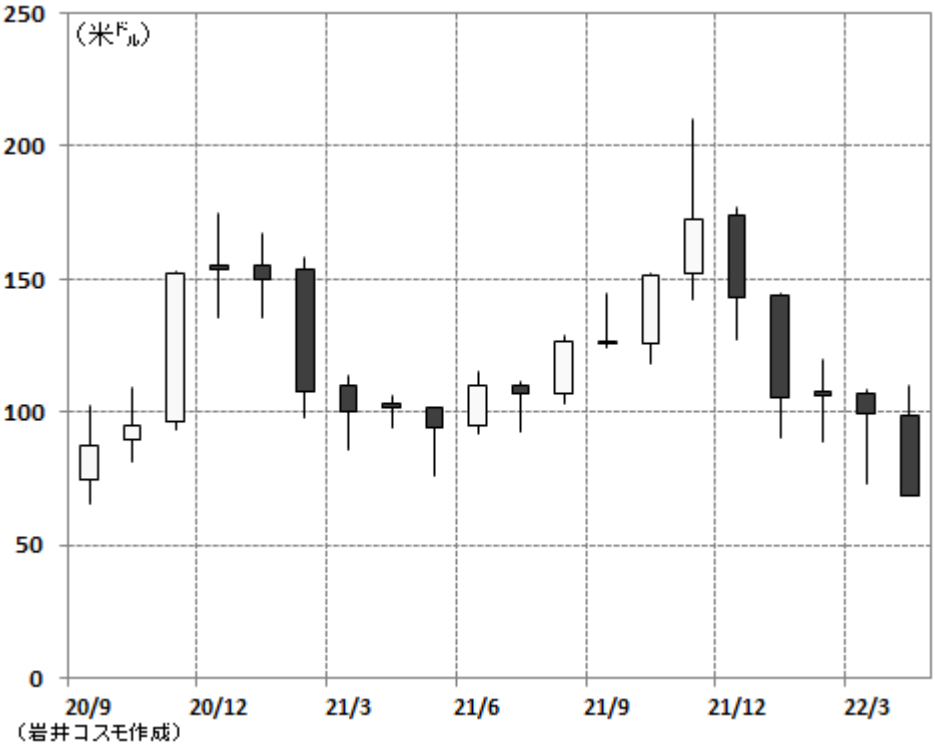
会 社 概 要

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。Android、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(米ドル)	68.65 (04/27)
52週高値(日付)	210 (21/11/18)
52週安値(日付)	68.56 (22/04/27)
時 価 総 額	203億 ^{ドル} 2兆6,095億円
株価変化率(%)	-52.4 (過去6ヶ月間) -34.0 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	— (倍)
株価売上高比率	17.5 (倍)
PBR	8.4 (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)	-24.0 (%)
株式ベータ	— (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	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

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

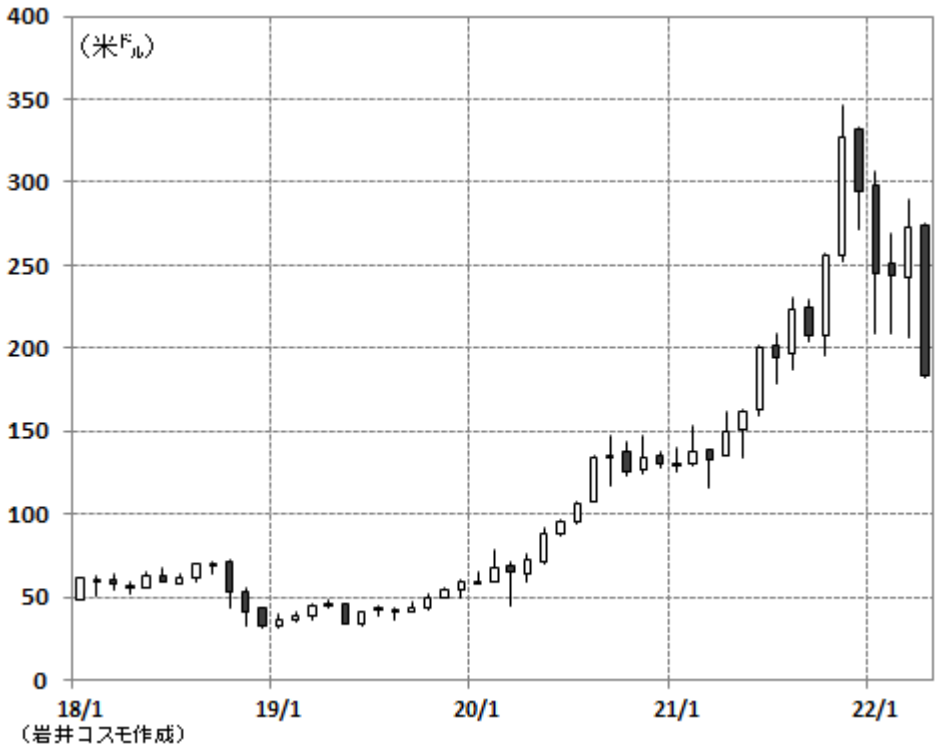
「人工知能(AI)」、「自動運転」の新市場に半導体を供給

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ーで台湾セミコンダクター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。
- 「オムニバース」をクラウド対応へ：エヌビディアは3月22日、仮想空間の開発基盤「オムニバース」をクラウド経由で利用できるようにする方針を明らかにした。高性能の画像処理半導体(GPU)を搭載したパソコンがなくても、一部のサービスを扱えるようにする。「オムニバース」のソフトは既に約15万回ダウンロードされており、端末の制約を取り除くことで、利用が広がる可能性がある。



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)	184.15 (04/27)	実績PER	47.5 (倍)
52週高値(日付)	346.1 (21/11/22)	株価売上高比率	17.1 (倍)
52週安値(日付)	134.7 (21/05/13)	PBR	17.3 (倍)
時 価 総 額	4,611億ドル	税前配当利回り(%)	0.09 (直近年率)
	59兆2,209億円	配当成長率(%)	0.0 (過去1年間)
株価変化率(%)	-24.7 (過去6ヶ月間)	株主資本利益率(ROE)	44.8 (%)
	19.7 (過去1年間)	株式ベータ	1.49 (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)
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

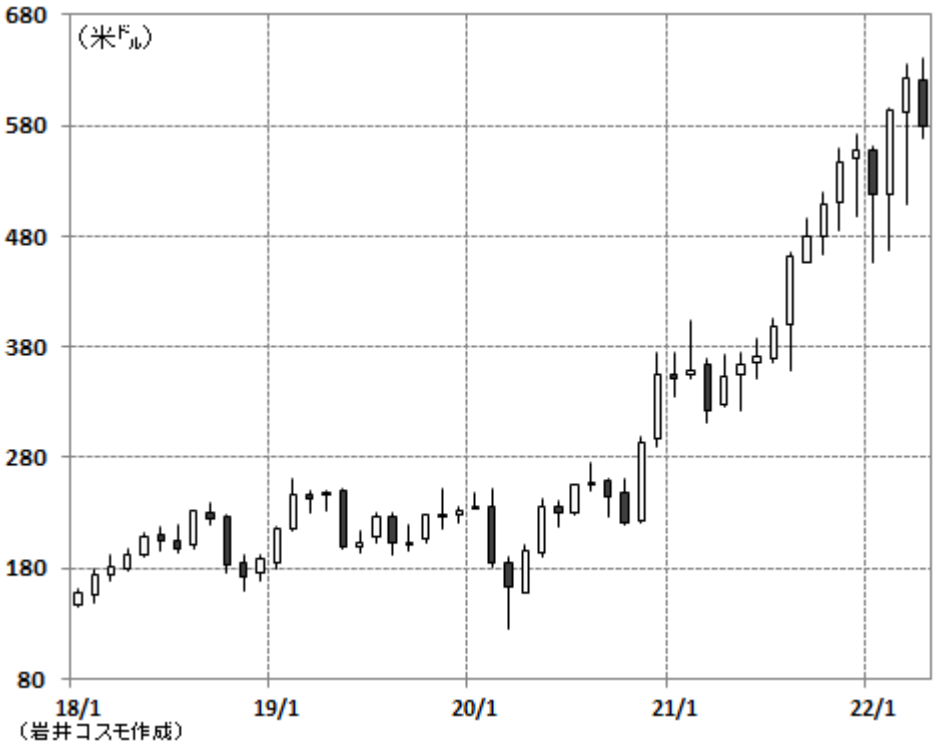
次世代ファイアウォール機器専門大手。インターネットセキュリティ関連の代表格

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)	578.82 (04/27)	実績PER	N/A (倍)
52週高値(日付)	640.9 (22/04/20)	株価売上高比率	11.6 (倍)
52週安値(日付)	322.225 (21/05/13)	PBR	484.0 (倍)
時 価 総 額	570億 ^{ドル} 7兆3,211億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	17.4 (過去6ヶ月間) 61.5 (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	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 (%)	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})
2020/07	3,408	18	-179	赤継	-267	赤継	-2.76
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
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

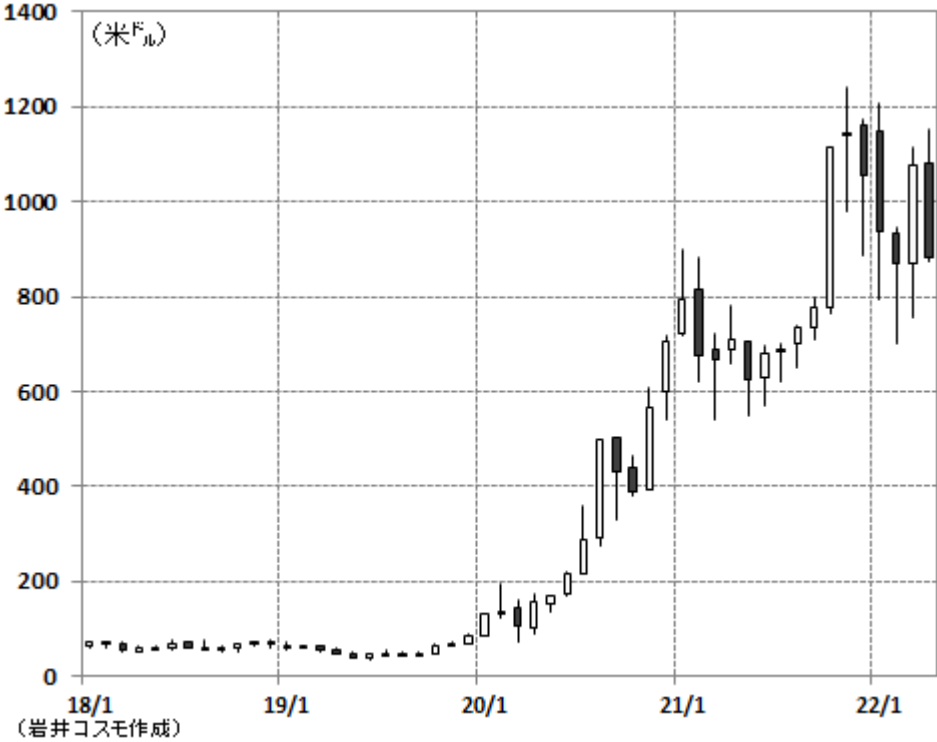
従来の概念を覆した高級電気自動車メーカー

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・モーターズ」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、世界を代表するカリ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**：現在はカリフォルニア州と中国上海の自動車工場が主力工場として稼働中だが、テキサス州オースティンと独ベルリンの工場が完成し、生産を開始。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っており、2022年の生産・納車台数は100万台超えが視野に入る。
- **ベルリン工場が稼働**：テスラはドイツ・ベルリン郊外の電気自動車(EV)工場です式に生産を開始した。同社にとって欧州で初めてのEV工場となり、既存工場をあわせると年間生産能力は200万台を超える見通し。



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)	881.51 (04/27)	実績PER	118.8 (倍)
52週高値(日付)	1243.25 (21/11/04)	株価売上高比率	14.3 (倍)
52週安値(日付)	546.98 (21/05/19)	PBR	26.8 (倍)
時 価 総 額	兆9,133億ドル 117兆2891億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	-15.1 (過去6ヶ月間) 25.1 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	29.4 (%)
		株式ベータ	1.69 (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	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								
2021/Q1	10,389	—	594	—	438	—	0.39	0.00
2022/Q1	18,756	81	3,603	507	3,318	658	2.86	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

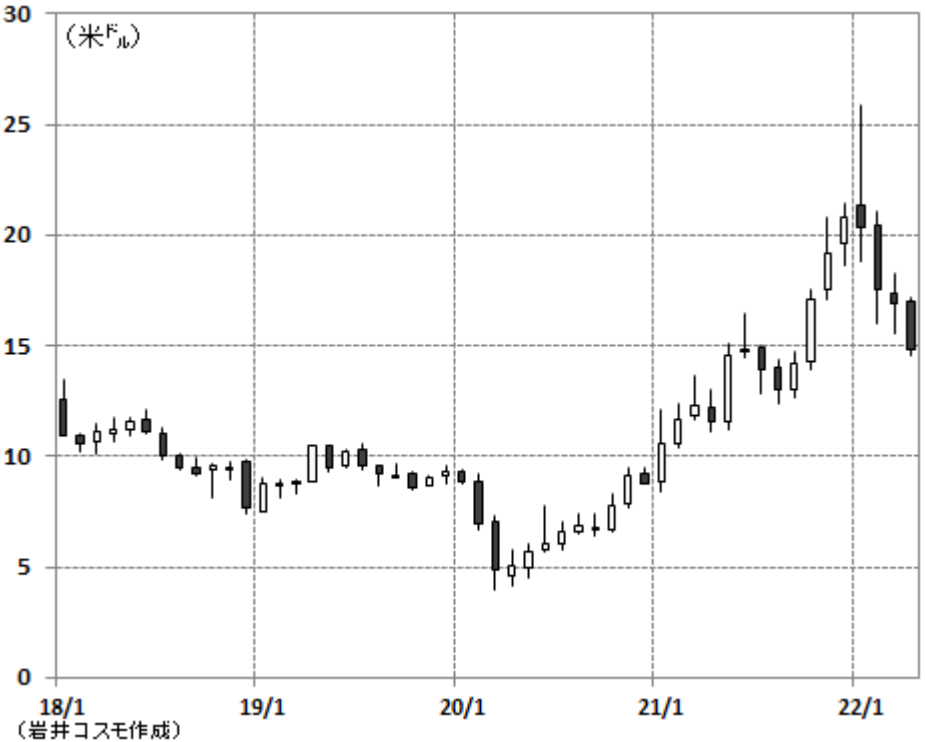
会 社 概 要

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事業を独立採算制に**：フォードは3月2日、電気自動車(EV)事業をガソリン事業から分離し、独立採算制にすると発表。成長分野に投資を集中して、EVシフトを加速させる。一部メディアが報じていたEV事業の分社化は実施せず、社内での分業体制をとる。



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)	14.85 (04/27)	実績PER	13.6 (倍)
52週高値(日付)	25.87 (22/01/13)	株価売上高比率	0.4 (倍)
52週安値(日付)	11.14 (21/04/29)	PBR	1.2 (倍)
時 価 総 額	597億 ^{ドル} 7兆6,646億円	税前配当利回り(%)	2.70 (直近年率)
株価変化率(%)	-4.3 (過去6ヶ月間) 18.9 (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	1.33 (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
							0.15
							0.10
四半期業績							
2021/Q1	36,228	—	3,942	—	3,262	—	0.81
2022/Q1	34,476	-5	-3,848	赤転	-3,110	赤転	-0.78
							0.00
							0.10

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

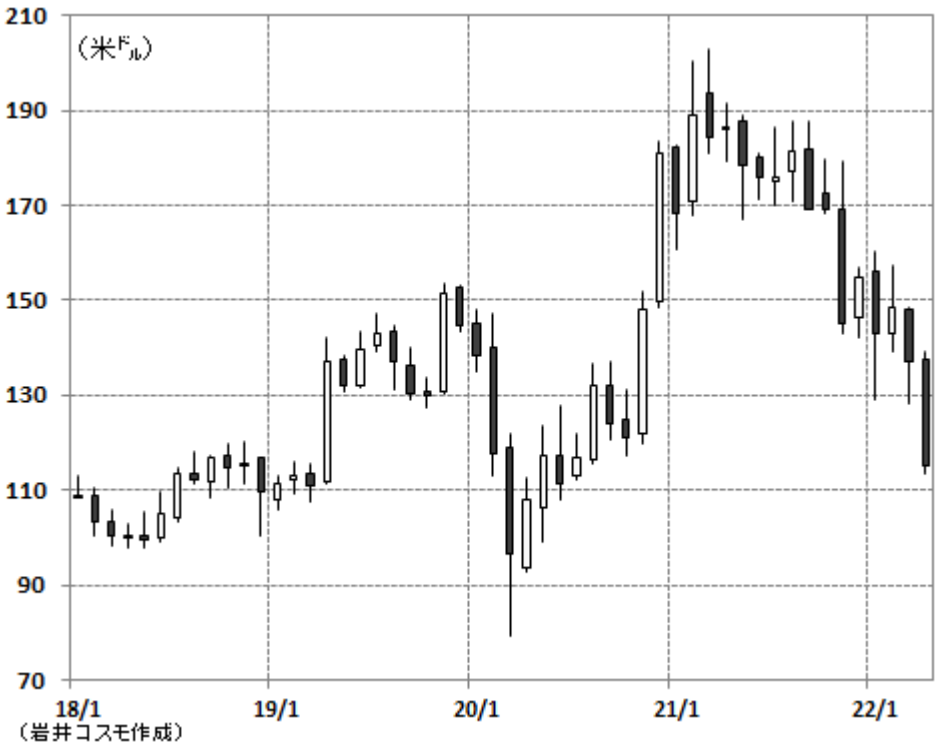
会 社 概 要

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)	115.21 (04/27)	実績PER	54.6 (倍)
52週高値(日付)	189.22 (21/05/03)	株価売上高比率	2.9 (倍)
52週安値(日付)	113.39 (22/04/27)	PBR	2.3 (倍)
時 価 総 額	2,098億ドル 26兆9,389億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
株価変化率(%)	-32.0 (過去6ヶ月間) -37.6 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	3.5 (%)
		株式ベータ	1.05 (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)
2020/09	65,388	-6	-1,743	赤転	-2,864	赤転	-1.58	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	0.00
2022/Q1	21,819	34	1,688	37倍	1,104	65倍	0.60	0.00

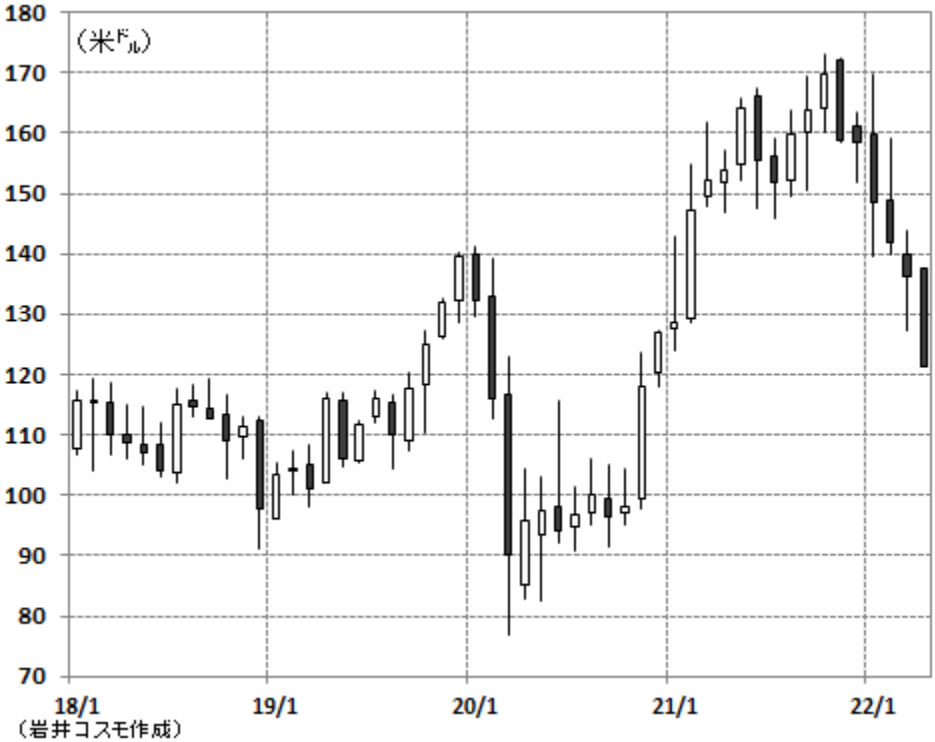
世界有数のグローバル金融グループ。米金利上昇時に収益面に追い風

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。
- ロシア関連で貸倒引当金を計上**：22年1-3月期決算では、貸倒引当金と貸倒損失を合わせて14億ドル計上。ジェレミー・バーナム最高財務責任者(CFO)は引当金の3分の1を「ロシアに関する与信残高に充てた」と説明。同社はロシアのウクライナ侵攻で長期的に10億ドルの損失を被る可能性がある」と表明済み。



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)	121.42 (04/27)	実績PER	8.8 (倍)
52週高値(日付)	172.95 (21/10/25)	株価売上高比率	2.9 (倍)
52週安値(日付)	121.22 (22/04/27)	PBR	1.4 (倍)
時 価 総 額	3,569億ドル 458,427億円	税前配当利回り(%)	3.30 (直近年率)
株価変化率(%)	-27.7 (過去6ヶ月間) -19.7 (過去1年間)	配当成長率(%)	8.3 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	16.1 (%)
		株式ベータ	1.09 (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	66	48,334	66	15.36	3.80

四半期業績								
2021/Q1	29,335	—	15,176	—	12,136	—	3.79	0.90
2022/Q1	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

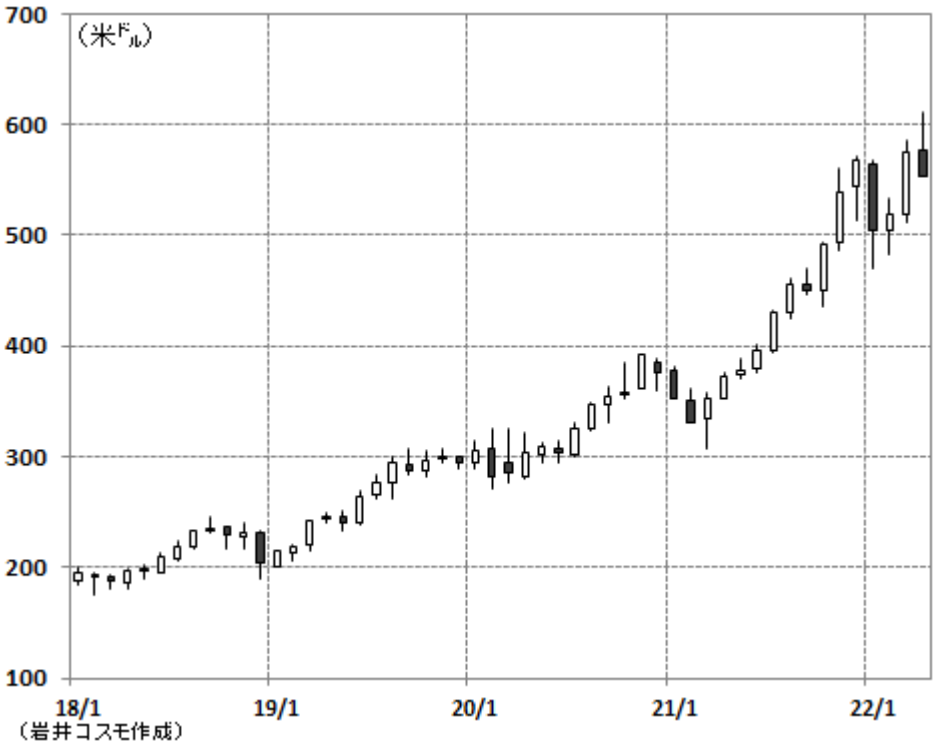
会 社 概 要

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(米ドル)	554.08 (04/27)
52週高値(日付)	612.12 (22/04/07)
52週安値(日付)	365.29 (21/04/27)
時 価 総 額	2,456億ドル 31兆5,401億円
株価変化率(%)	13.3 (過去6ヶ月間) 49.7 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	43.3 (倍)
株価売上高比率	1.2 (倍)
PBR	12.6 (倍)
税前配当利回り(%)	0.65 (直近年率)
配当成長率(%)	-75.3 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	31.4 (%)
株式ベータ	0.86 (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	15	4,002	9	9.02	2.70
2021/08	195,929	17	6,708	23	5,007	25	11.27	12.98
四半期業績								
2021/Q2	44,769	—	1,340	—	951	—	2.14	10.7
2022/Q2	51,904	16	1,812	35	1,299	37	2.92	0.79

米独立系の石油・天然ガスの探査・生産大手。資源高を背景に積極的に株主還元

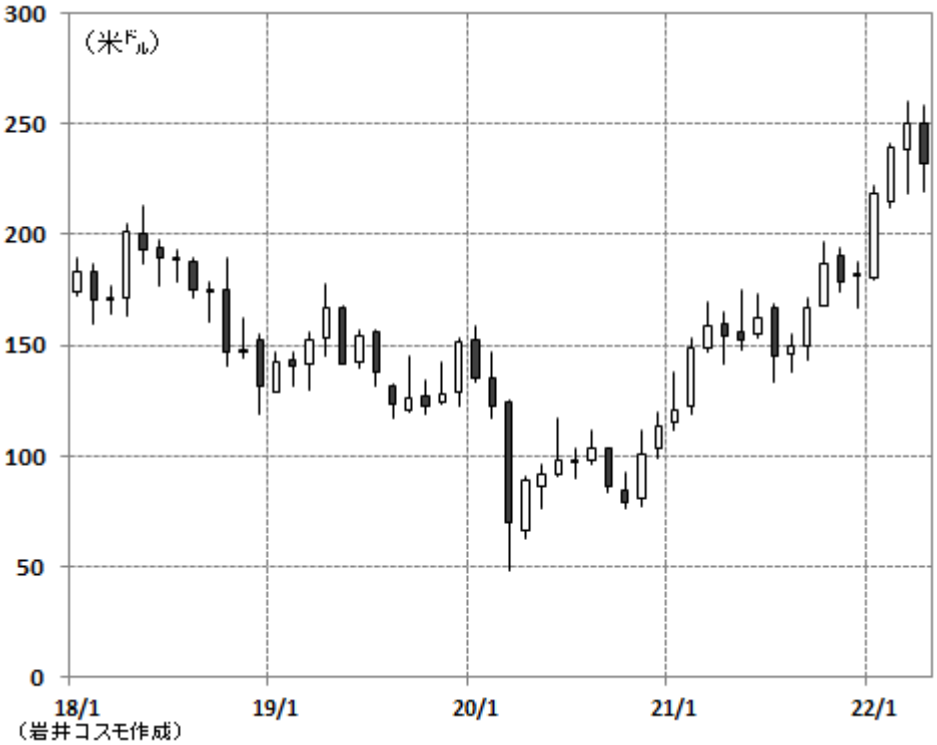
会 社 概 要

米国の独立系エネルギー会社。石油や天然ガスの開発、探鉱、生産、権益取得、鉱区運営などを手掛ける。主にテキサス州西部のパーミアン盆地のスプラベリ油田とウルフキャンプ油田、南部のイーグルフォートシェールを業務エリアとする。ロッキー山脈と内陸部でも天然ガスの採掘を手掛ける。1997年設立、本社はテキサス州アービング、従業員数は1,932人(21年12月末時点)。S&P500指数構成銘柄。

注 目 ポ イ ン ト

□「**変動配当**」制度を導入：パイオニア・ナチュラル・リソースズは「基本配当」に加え、業績連動部分を上乘せる「変動配当」制度を導入している。21年通期の配当金は2.3ドルの基本配当金に4.53ドルの変動配当金加わり、合計で1株当たり6.82ドルの配当を実施した。また、22年1-3月期には、四半期の基本配当を0.62ドルから0.78ドルへ26%増配することも発表した。

□**自社株買いでも株主還元**：2022年通期の原油と天然ガスなどの合計生産量は日量で62.3万～64.8万バレルを見込む。また40億ドル規模の自社株買いも公表し、積極的な株主還元も計画する。



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)	231.63 (04/27)	実績PER	17.6 (倍)
52週高値(日付)	260 (22/03/30)	株価売上高比率	3.6 (倍)
52週安値(日付)	130.258 (21/07/19)	PBR	2.5 (倍)
時 価 総 額	560億 ^{ドル} 7兆1,979億円	税前配当利回り(%)	6.53 (直近年率)
株価変化率(%)	24.9 (過去6ヶ月間) 57.5 (過去1年間)	配当成長率(%)	354.8 (過去1年間)
		株主資本利益率(ROE)	12.3 (%)
		株式ベータ	1.06 (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	6,685	-28	-261	赤転	-200	赤転	-1.21
2021/12	14,643	119	2,746	黒転	2,118	黒転	8.61
							2.20
							6.83
四半期業績							
2020/Q4	1,856	—	28	—	43	—	0.26
2021/Q4	4,317	133	991	35倍	763	18倍	2.97
							0.560
							3.640

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。