

# 外国株式セミナー

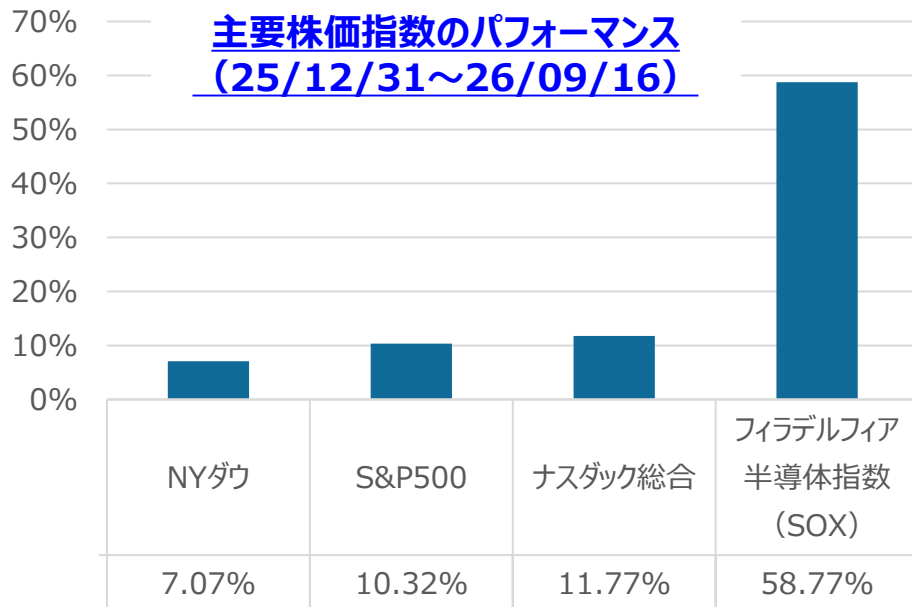
## アメリカの企業業績と 下期の展望



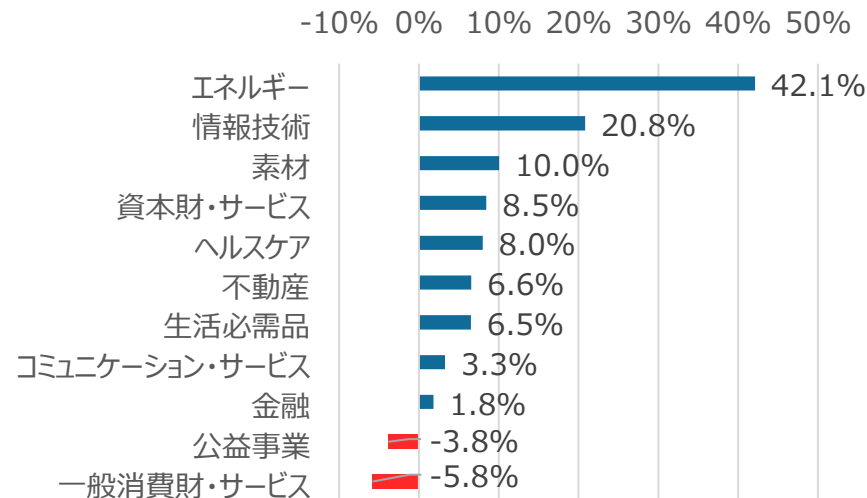
東海東京証券  
外国株式プロモーション部  
2026年9月

# 主要株価指数の動き

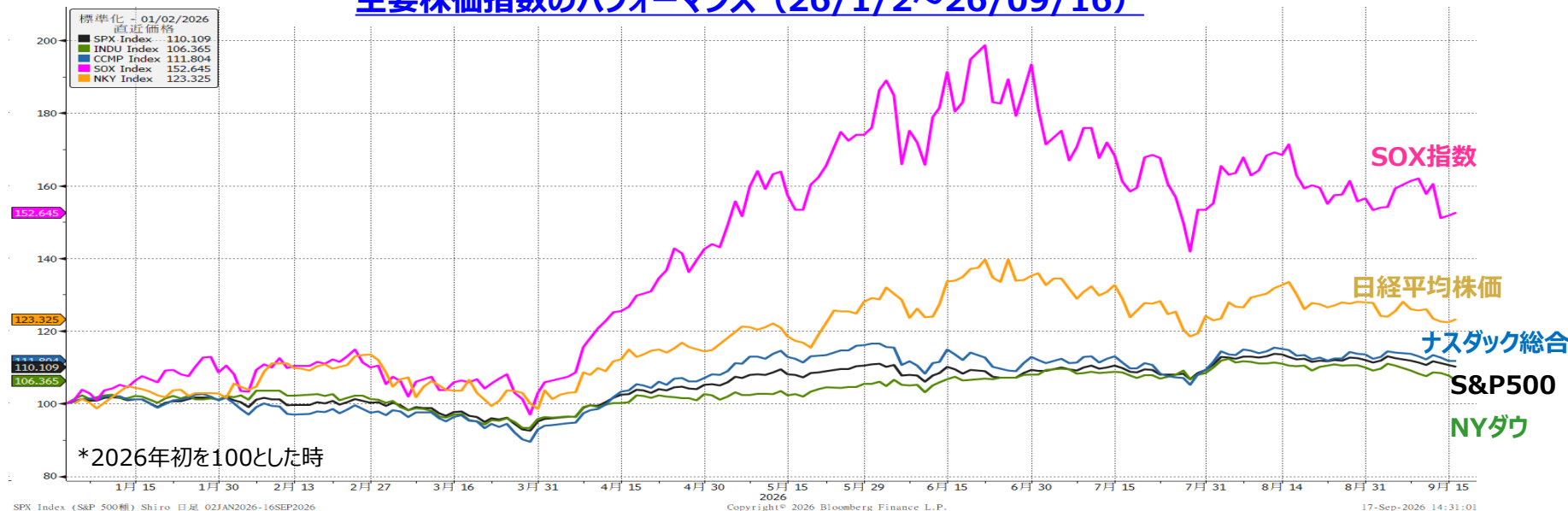
主要株価指数のパフォーマンス  
(25/12/31~26/09/16)



S&P500のセクター別パフォーマンス  
(25/12/31 ~26/09/16)

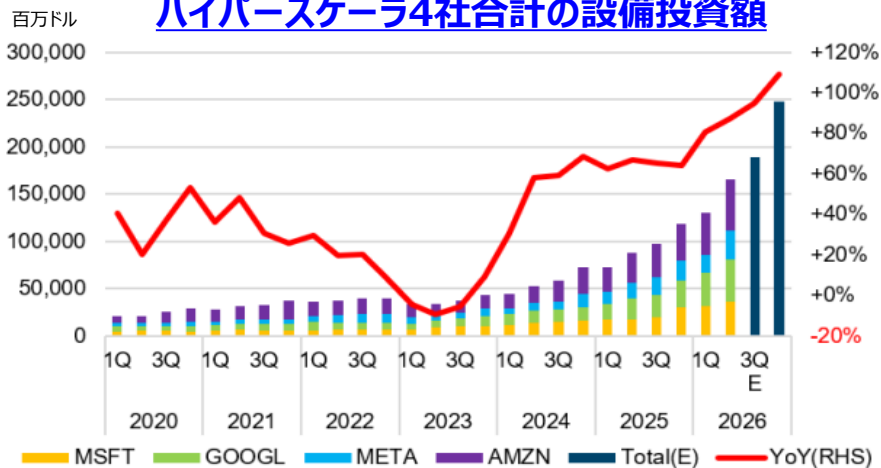


主要株価指数のパフォーマンス (26/1/2~26/09/16)



# ハイパースケーラによるAIインフラ投資

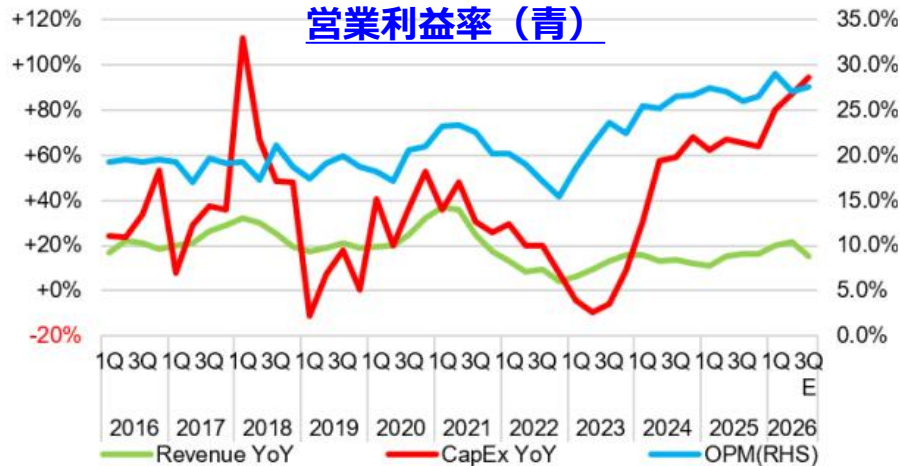
ハイパースケーラ4社合計の設備投資額



注：4社とは Microsoft、Amazon、Meta、Alphabet、以下同様、  
2026 は会社計画より 東海東京インテリジェンス・ラボ試算

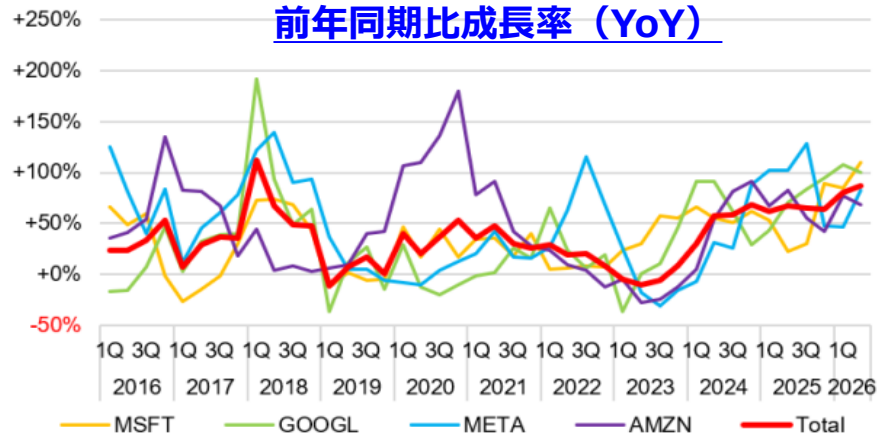
出所：Bloomberg より 東海東京インテリジェンス・ラボ作成

4社合計の設備投資 YoY (赤)、売上 YoY (緑)、  
営業利益率 (青)



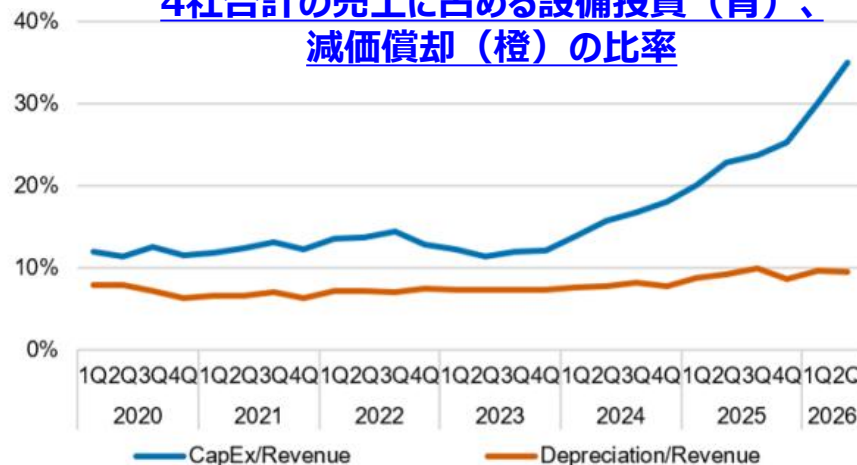
出所：Bloomberg より 東海東京インテリジェンス・ラボ作成

ハイパースケーラ4社の設備投資額  
前年同期比成長率 (YoY)



出所：Bloomberg より 東海東京インテリジェンス・ラボ作成

4社合計の売上に占める設備投資 (青)、  
減価償却 (橙) の比率



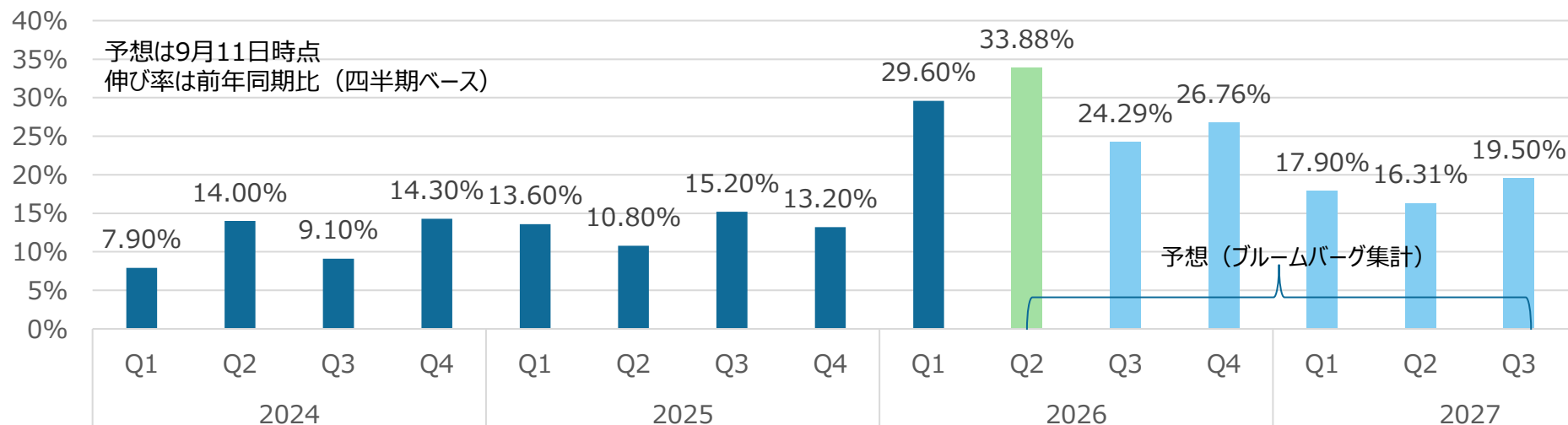
出所：Bloomberg より 東海東京インテリジェンス・ラボ作成

(出所：東海東京インテリジェンス・ラボ作成資料転載)

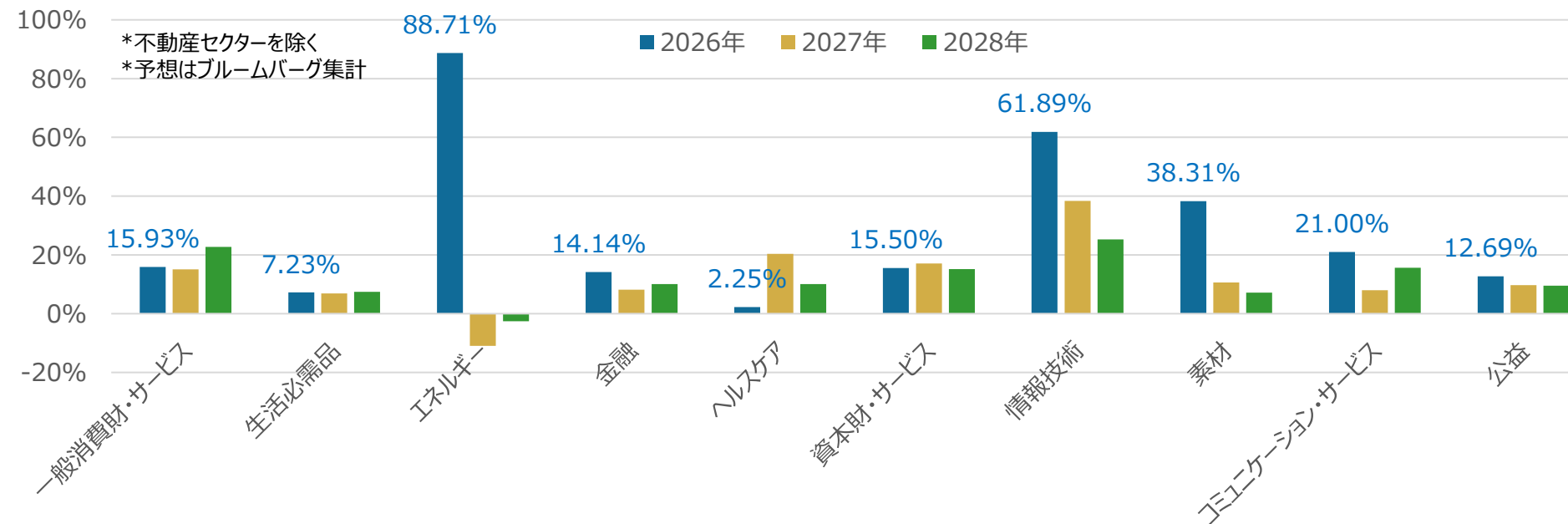
| レイヤー         | 代表プレイヤー                                                                                                                                                | マネーフロー                  |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| ①エンドユーザー     | 【個人】一般ユーザー<br>【企業】製造、金融、医療<br>【公共・教育】政府機関・大学・研究所                                                                                                       | →②<br>サービス利用料           |
| ②アプリ/SaaS    | 【Sier・業務支援プロバイダー】SAP、ServiceNow、Salesforce、富士通、NEC、NRI<br>【コンテンツ生成】Adobe Firefly、Midjourney<br>【対話型】ChatGPT、Gemini、Claude                              | →③<br>API従量料・モデルライセンス   |
| ③基盤モデル       | 【主要】OpenAI、Google DeepMind、Anthropic、Meta AI<br>【新興】Mistral AI、Cohere、xAI、Stability AI<br>【中国】Baidu ERNIE、Alibaba Qwen、Huawei PanGu                    | →④<br>クラウド計算リソース利用料     |
| ④AIクラウド/インフラ | 【ハイパースケーラ】AWS、Microsoft Azure、Google Cloud、Oracle OCI<br>【AIクラウド】CoreWeave、Lambda、NVIDIA DGX Cloud<br>【中国】Tencent Cloud、Alibaba Cloud                  | →⑤<br>AIアクセラレータ/HBM調達   |
| ⑤アクセラレータ/メモリ | 【GPU】NVIDIA、AMD、Intel<br>【自社チップ】Google TPU、AWS Trainium<br>【新興】Cerebras、Groq、Graphcore、Tenstorrent、Biren、Huawei Ascend<br>【HBM】SK hynix、Samsung、Micron | →⑥・⑦<br>先端ノード製造・パッケージ委託 |
| ⑥半導体製造       | 【先端ファウンドリ】TSMC、Samsung、Intel<br>【OSAT】ASE、Amkor、JCET、SPIL                                                                                              | →⑦<br>半導体製造装置・消耗品       |
| ⑦半導体製造装置     | 【前工程】東京エレクトロン、ASML、Applied Materials、Lam Research<br>【後工程】ディスコ、ASMPT、BESI、Kulicke & Soffa<br>【計測・検査】アドバンテスト、Teradyne、KLA                               |                         |

出所：東海東京インテリジェンス・ラボ作成

## S&P500のEPS（1株当たり利益）伸び率

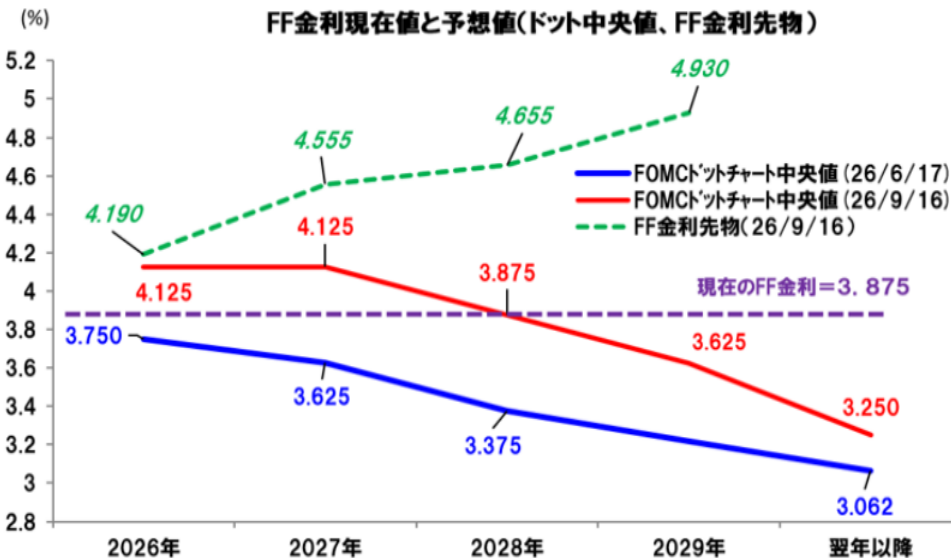


## S&P500セクター別予想EPS前年比成長率



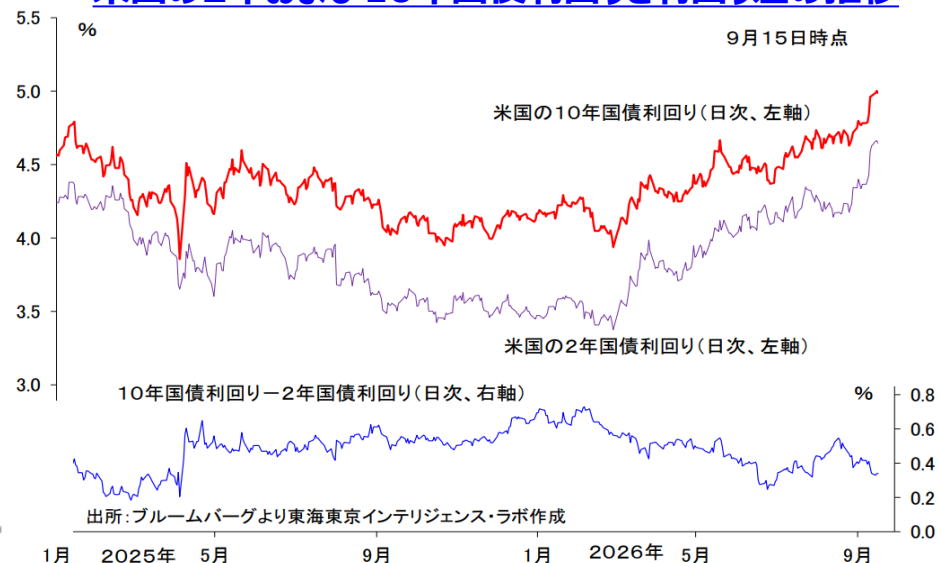
## FF金利ドットチャート

FF金利現在値と予想値(ドット中央値、FF金利先物)



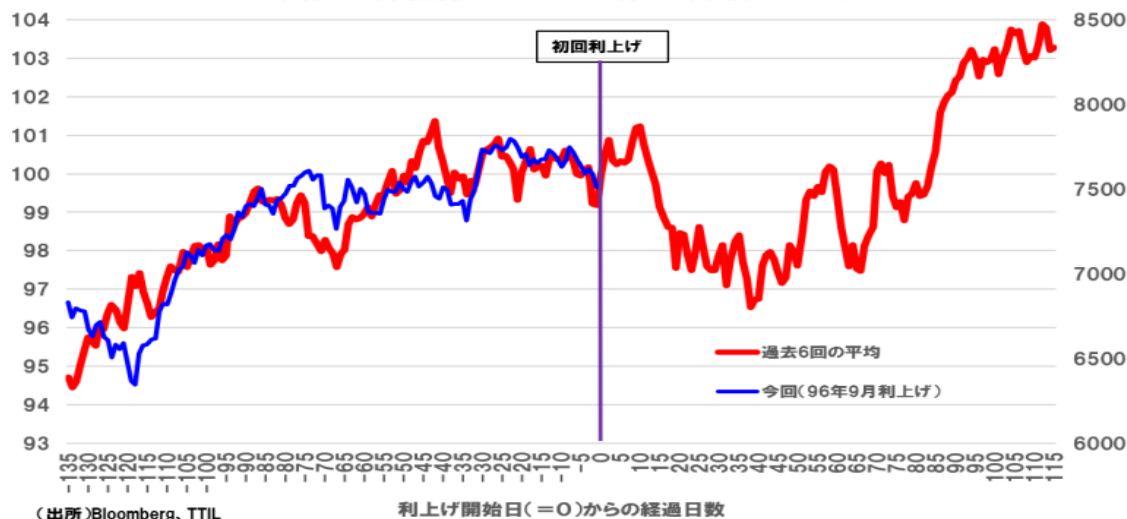
(出所)Bloomberg, FRB

## 米国の2年および10年国債利回りと利回り差の推移



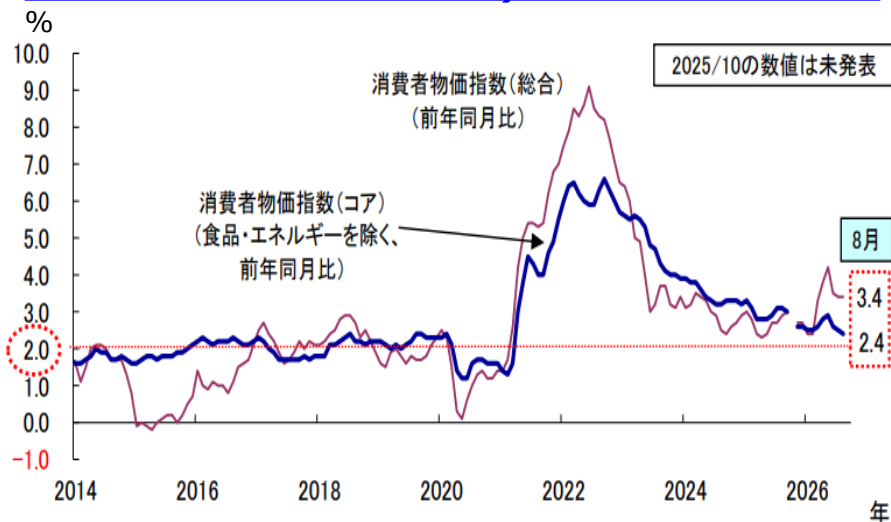
## 米利上げ開始前後のS&P500 (過去6回の平均) と今回の比較

米利上げ開始前後のS & P500(利上げ開始日 = 100)



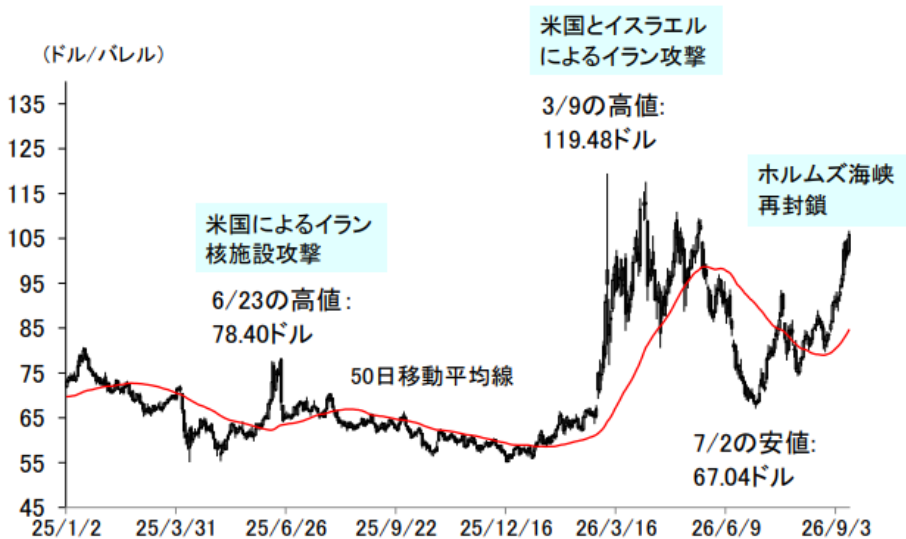
(出所)Bloomberg, TTIL

## 米国「消費者物価指数（CPI）」の前年同月比伸び率



出所：米国労働省より東海東京インテリジェンス・ラボ作成

## WTI 原油先物価格の日足チャート



出所：ブルームバーグより東海東京インテリジェンス・ラボ作成

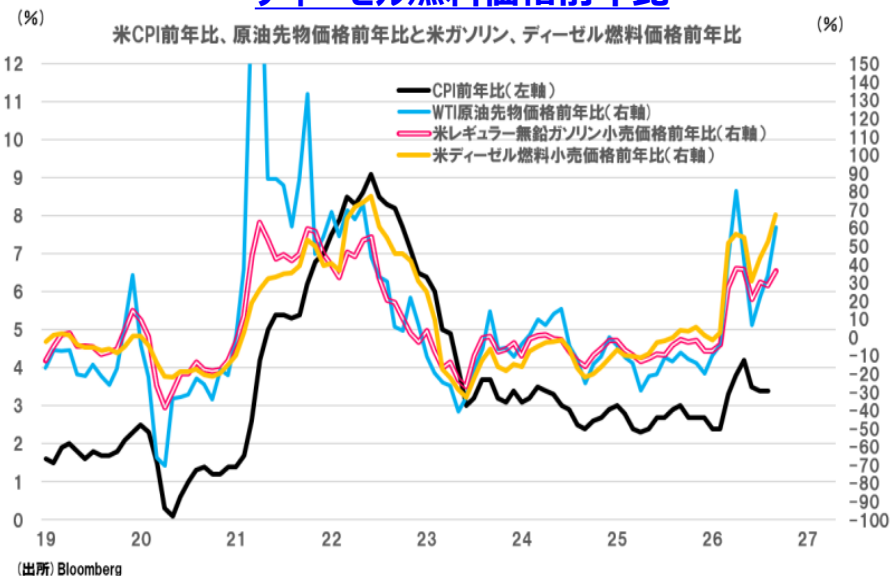
（9/15時点）

## CPI構成要素別伸び率（前年同月比）

|              | CPI全体 | エネルギー | 食品   | 財    | サービス |
|--------------|-------|-------|------|------|------|
| 構成比率         | 100.0 | 7.3   | 13.5 | 18.8 | 60.3 |
| 2026年4月      | 3.8   | 17.9  | 3.2  | 1.1  | 3.3  |
| 5月           | 4.2   | 23.5  | 3.1  | 1.1  | 3.4  |
| 6月           | 3.5   | 15.7  | 3.0  | 0.8  | 3.2  |
| 7月           | 3.4   | 14.7  | 3.0  | 0.8  | 3.0  |
| 8月           | 3.4   | 16.3  | 2.7  | 0.7  | 3.0  |
| 7月⇒8月の<br>変化 | →     | ↑     | ↓    | ↓    | →    |

出所：米国労働省より東海東京インテリジェンス・ラボ作成、単位：％  
（四捨五入の関係で、構成比率の合計は必ずしも100にはならない）

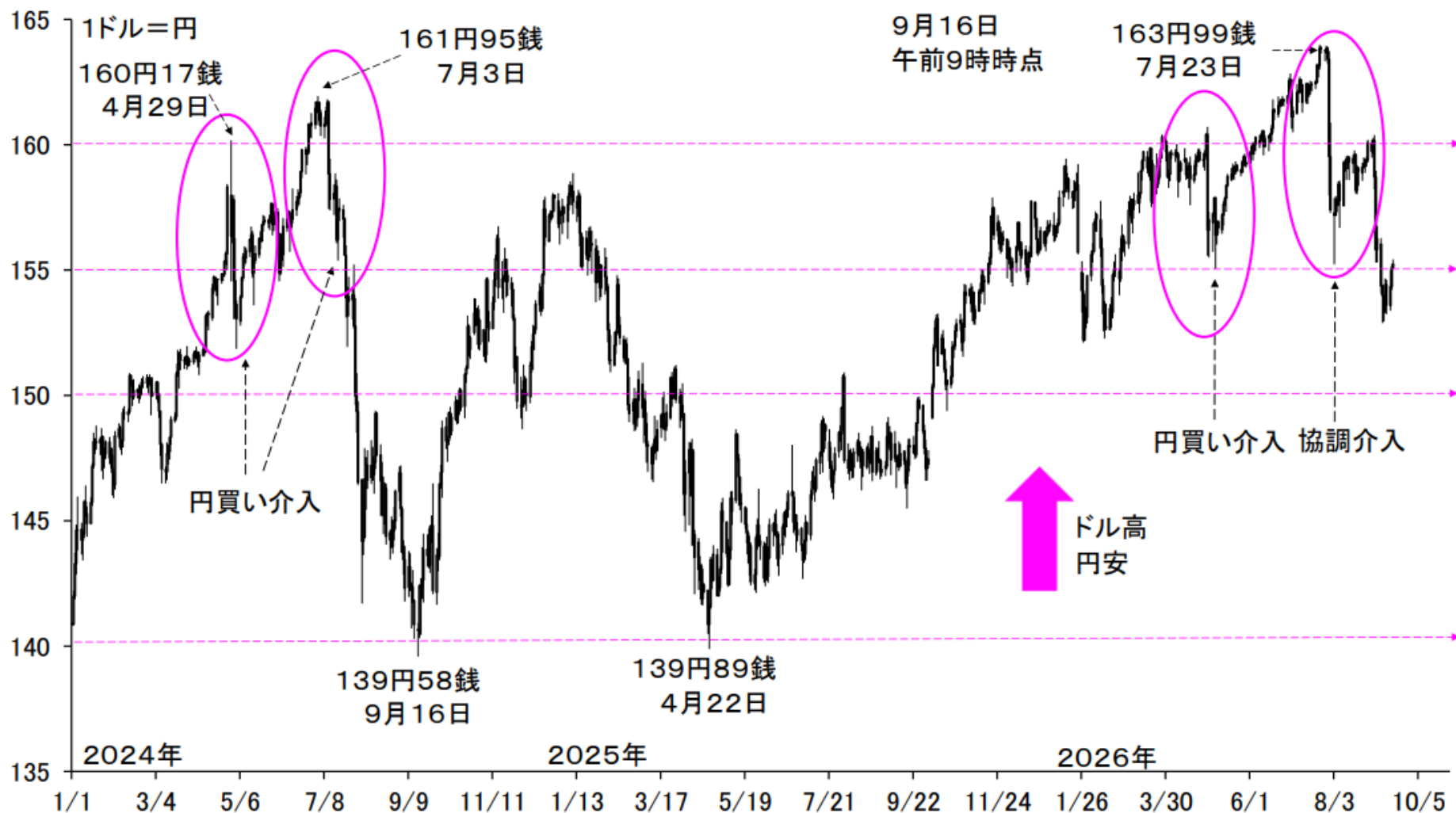
## CPI前年比、原油先物価格、米ガソリン、 ディーゼル燃料価格前年比



（出所：東海東京インテリジェンス・ラボ作成資料転載）

# ドル円の日足チャート

## ドル円の日足チャート

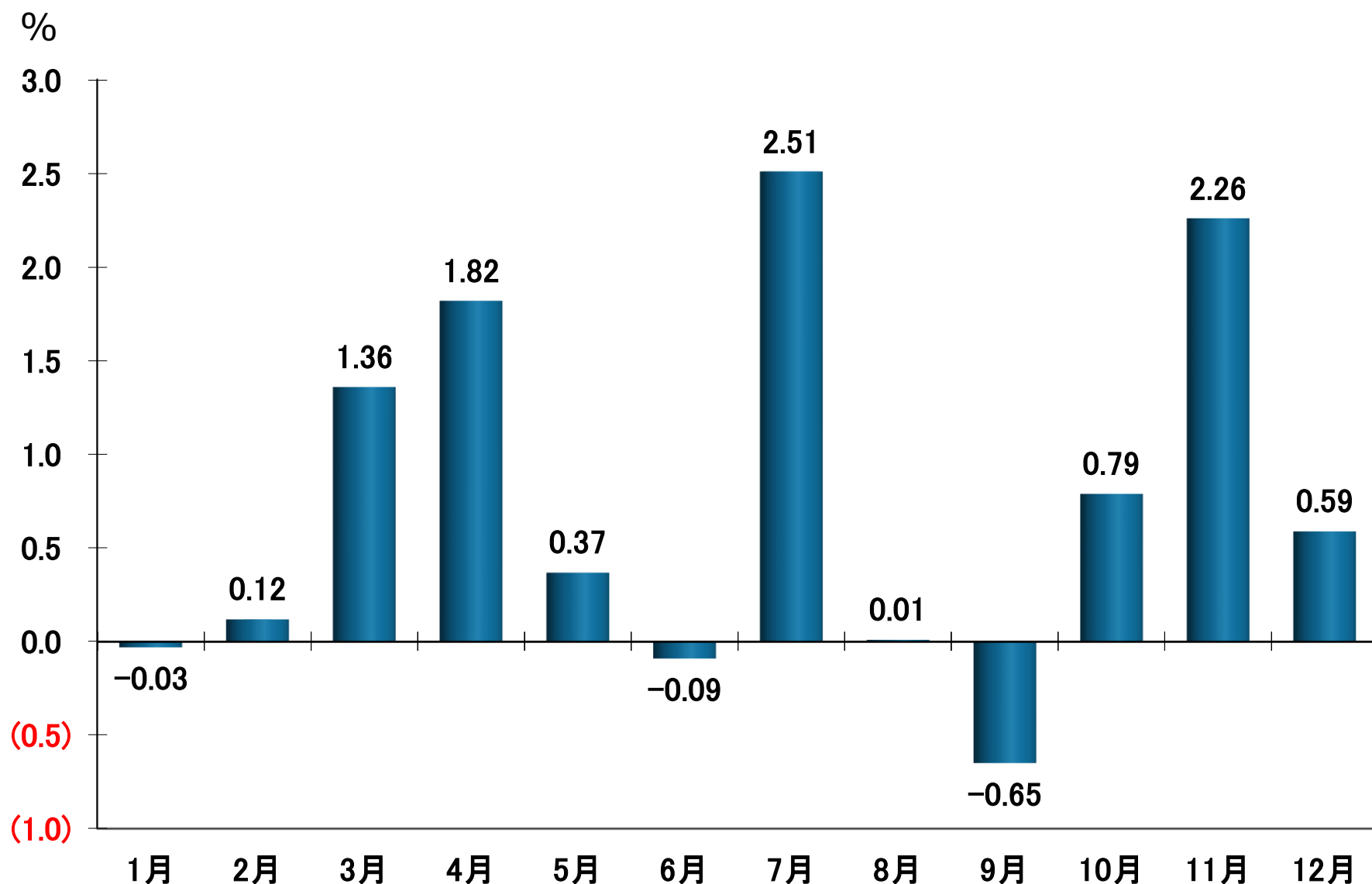


出所:ブルームバーグより東海東京インテリジェンス・ラボ作成

# S&P500月別平均騰落率（過去20年間）



東海東京証券



\*データは2005年から2025年まで

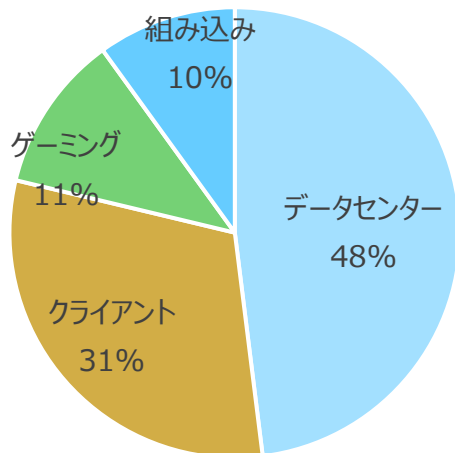
（出所：Bloombergのデータを基に東海東京証券作成）

「x86」（インテルが開発した命令セット）アーキテクチャに基づくCPU（中央処理装置）や、GPU（画像処理装置）などを提供。コンピューティング・グラフィックス部門（PC向けCPU、各種GPUなど）、エンタープライズ・組み込み・セミカスタム部門（サーバ向けCPU、セミカスタムSoC（1枚のチップ上にコンピュータシステム全体を統合した集積回路）など）を有する。

## 株価（日足、ドル）



## 事業別売上構成比率（2025年）

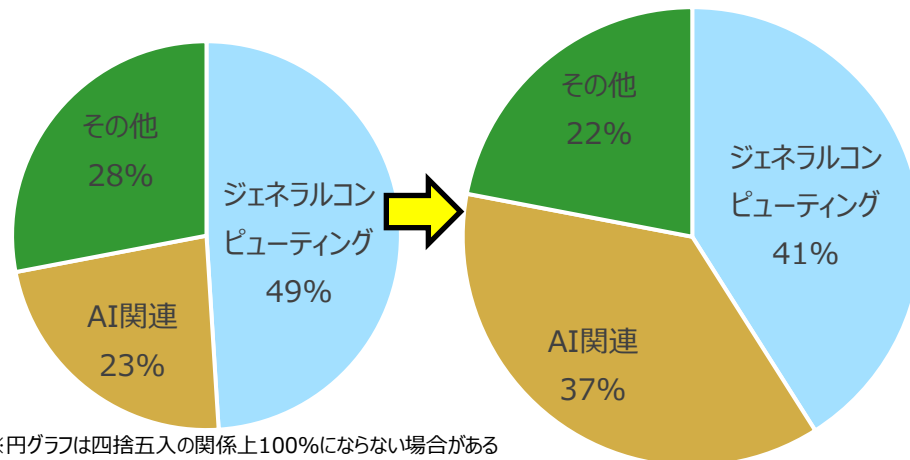


※円グラフは四捨五入の関係上100%にならない場合がある

## サーバ向けCPUの用途別構成比率（台数ベース）

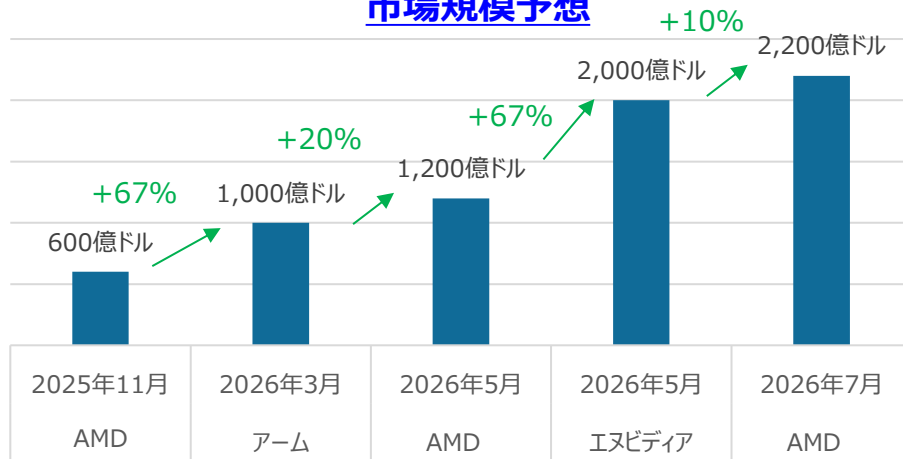
2025年：3300万個

2029年：5600万個



※円グラフは四捨五入の関係上100%にならない場合がある

## 各社のサーバ向けCPUの2030年市場規模予想



（出所：東海東京インテリジェンス・ラボ作成資料転載、Bloombergのデータを基に東海東京証券作成）

2011年創業のサイバーセキュリティ企業。クラウドネイティブなセキュリティプラットフォーム「CrowdStrike Falcon」を展開する。同プラットフォームにおける単一の軽量なエージェント（プログラム）がエンドポイント（PC等の端末）、クラウドワークロード、アイデンティティ、外部のデータソースなどからデータを収集・統合し、脅威の検知や防止を担う。AIを統合したFalconは、より多くのデータを取り込むほどより賢くなり、脅威に高い精度を以って対応できるようになる。

株価（日足、ドル）

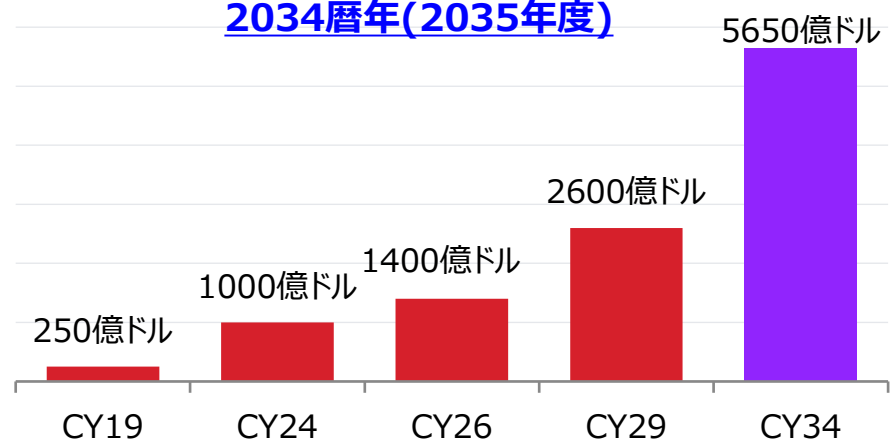


AI普及で広がるサイバーセキュリティ業界の収益機会

AIを悪用したサイバー攻撃の高度化とAI活用拡大に伴う攻撃経路の拡大を背景に、AI時代においてセキュリティ侵害リスクは一段と高まっているとみる。

- サイバーセキュリティ企業の収益機会は、
- ① 従来領域の再活性化、
  - ② 新領域の開拓、を通じて拡大すると期待される。
- ②では、セキュリティ業務の自動化を支援する「セキュリティオペレーションズ」、ID管理を強化する「IDセキュリティ」、AIモデル等の保護を担う「AIセキュリティ」、IT基盤の継続的な監視を担う「オプザバビリティ」に注目する。

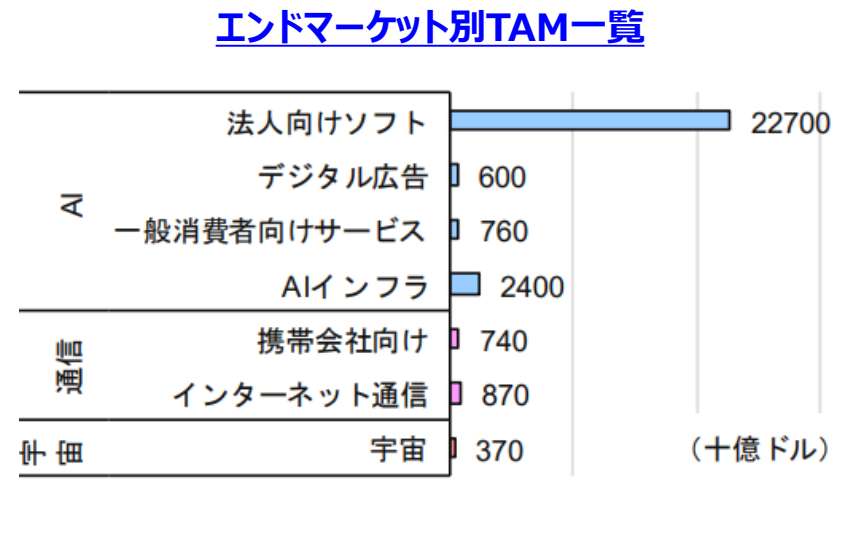
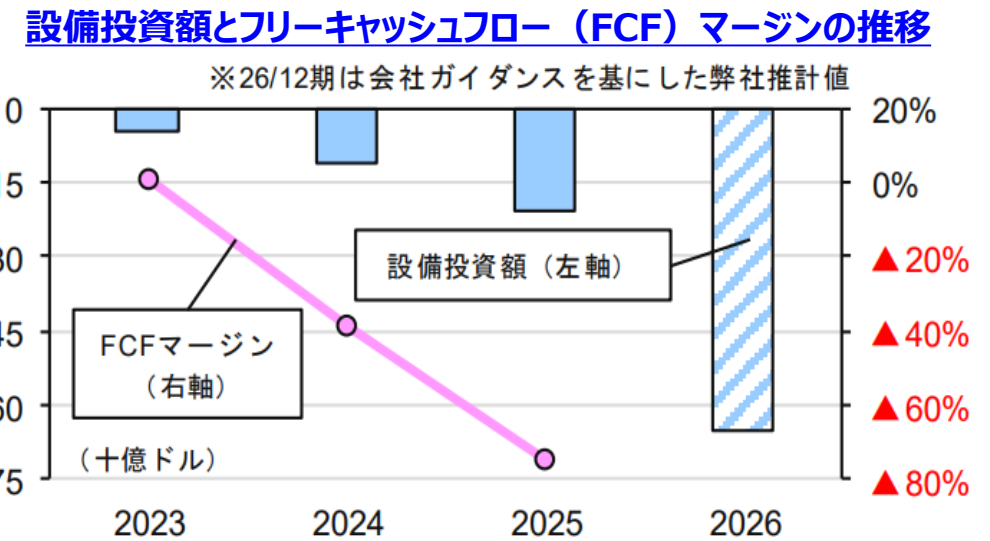
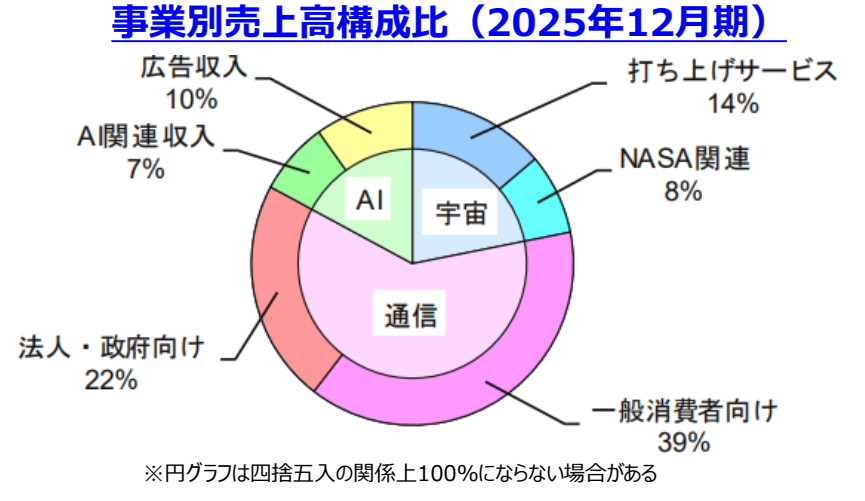
獲得可能な最大潜在市場規模(TAM)  
2034暦年(2035年度)



年間経常収益 (ARR) の推移



2002年にイーロン・マスク氏が設立した米国の宇宙関連企業。2026年にマスク氏が率いるAI開発企業「xAI」を買収し、AI 事業にも参入する。事業セグメントは、ロケット打ち上げサービス等を手掛ける宇宙事業、衛星通信サービス「スターリンク」を手掛ける通信事業、生成AIサービス「Grok」、ソーシャルメディア「X」などを手掛けるAI事業の3つ。事業別の調整後 EBITDAは、宇宙事業：6.5億ドル、通信事業：71.7億ドル、AI事業：▲12.4億ドル（2025年12月期）。



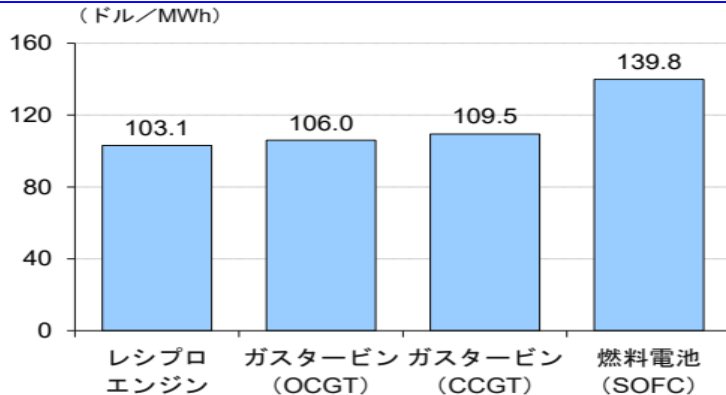
オンサイト発電システム（顧客企業の敷地内に発電設備を設置し、その場で発電された電気を顧客企業に提供する方式）を手掛ける電力設備メーカー。主要製品は、燃料電池「Bloomエナジーサーバー」と水素製造装置「Bloom Electrolyzer」の2つ。特に、Bloomエナジーサーバーが過去の機器販売収入の大半を占める（2025年12月期時点）。機器の販売・設置や運用・保守のサービスに加え、リース契約や電力購入契約（PPA）からも収入を得る。

## 株価（日足、ドル）



## 発電方法別LCOE

（500MW級データセンターへ給電する場合、米国）



注：OCGT＝ガスタービンのみで発電、CCGT＝ガスタービンと蒸気タービンを併用して発電

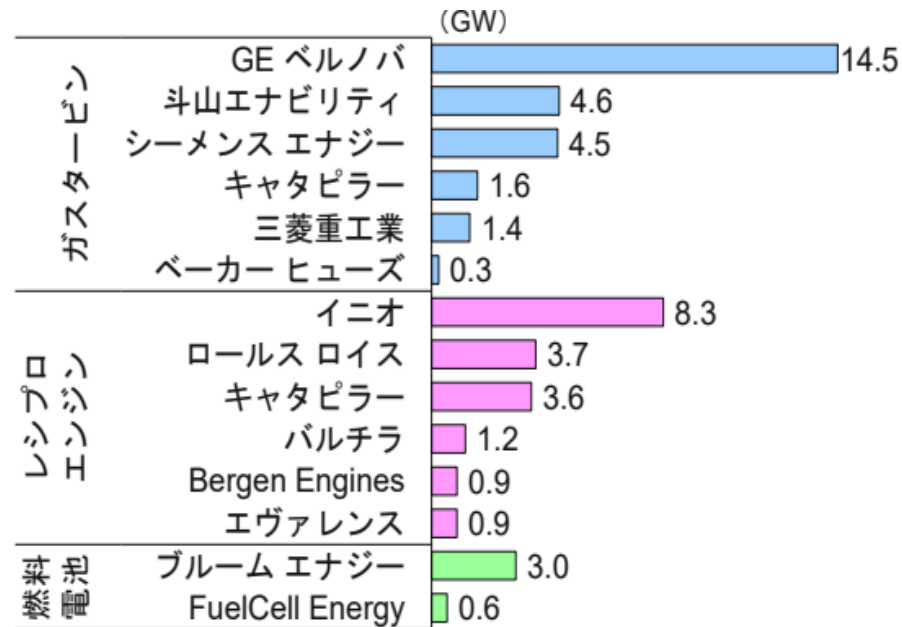
出所：BNEFより東海東京インテリジェンス・ラボ作成

\*LCOE：建設から運転・廃棄までの総費用を生産発電量で割った、1MWh当たりの発電コスト

## 電力不足が招くオンサイト発電の台頭

データセンターのオンサイト発電で選択肢となる主な発電機器は、①ガスタービン、②レシプロエンジン、③燃料電池（特にSOFC）の3種類である。これに④送電網（系統）からの電力調達を加えた4つが、データセンターを建設する際に検討される電源構成と言える。

## オンサイト発電プロジェクト一覧（2026年5月時点）



出所：BNEFより東海東京インテリジェンス・ラボ作成

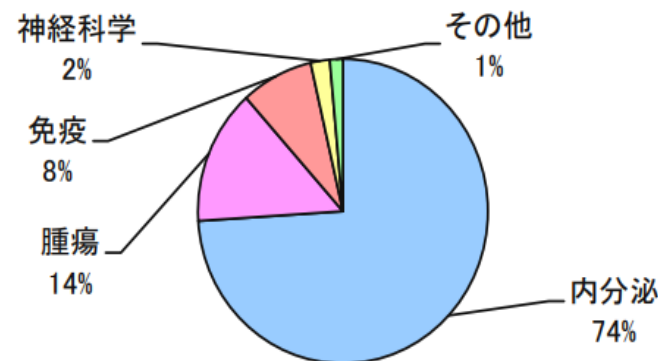
（出所：東海東京インテリジェンス・ラボ作成資料転載、Bloombergのデータを基に東海東京証券作成）

医薬品の世界的大手。世界約120カ国で製品を展開。世界で初めてインスリンの商業生産を開始した企業として有名である。糖尿病等の内分泌系分野、うつ病、不安障害、統合失調症等の神経科学分野、がん等の腫瘍分野、リウマチ性関節炎、乾癬等の免疫分野、前立腺肥大症等の心血管分野の治療薬の開発、製造、販売等を手がける。2019年には動物用医薬品事業のエランコアニマルヘルスを完全分離。

## 株価（日足、ドル）



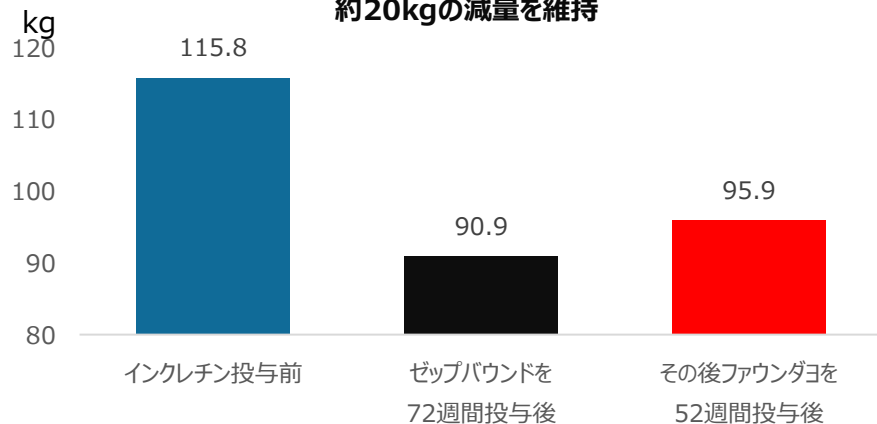
## 領域別売上高構成(2025年12月期)



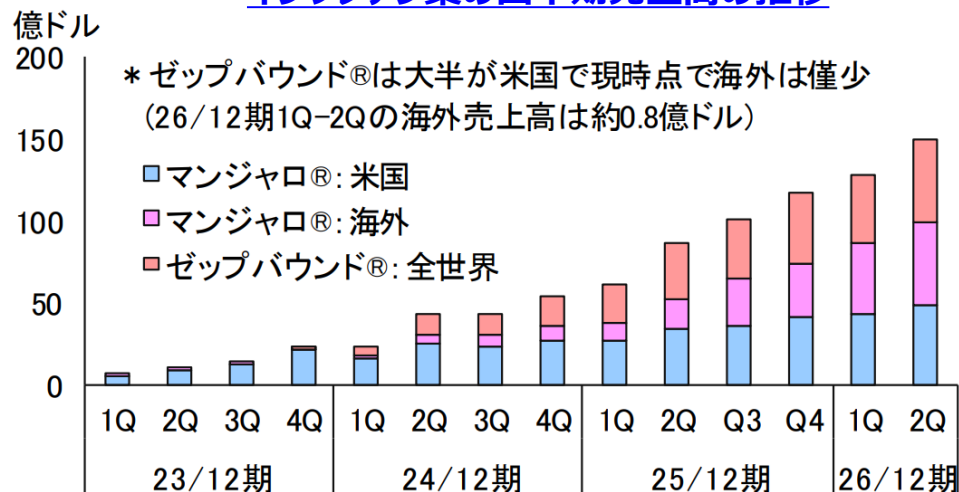
※円グラフは四捨五入の関係上100%にならない場合がある

## 経口薬「ファウンドヨ」と注射薬「ゼップバウンド」を用いた体重維持（リバウンド防止）の臨床試験結果

ゼップバウンドから ファウンドヨ への切り替え  
約20kgの減量を維持



## インクレチン薬の四半期売上高の推移



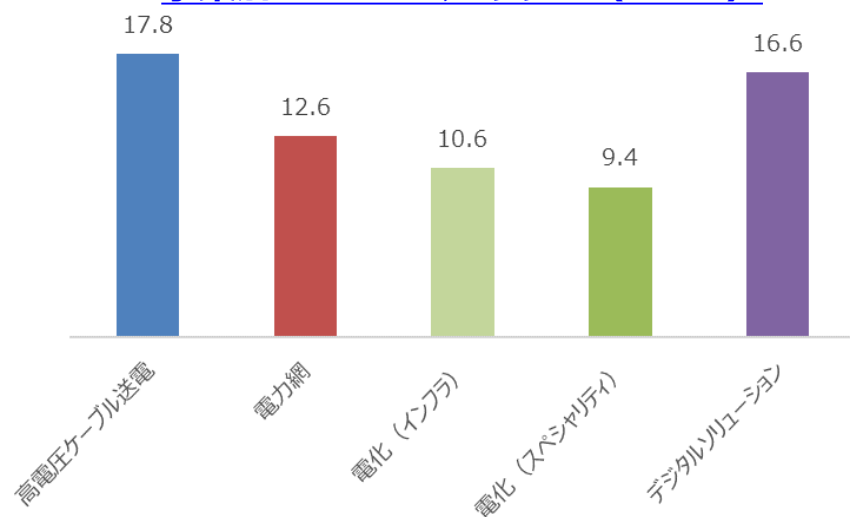
\* ゼップバウンド®は大半が米国で現時点で海外は僅少  
(26/12期1Q-2Qの海外売上高は約0.8億ドル)

プリスミアン (Prysmian SpA) はケーブル会社。エネルギーおよび通信分野を対象に、各種ケーブルの開発、設計、生産、販売、および導入支援を手掛ける。海底通信、資産監視システム、ネットワーク用部品、および光ファイバーを提供する。

## 株価 (日足、ユーロ)



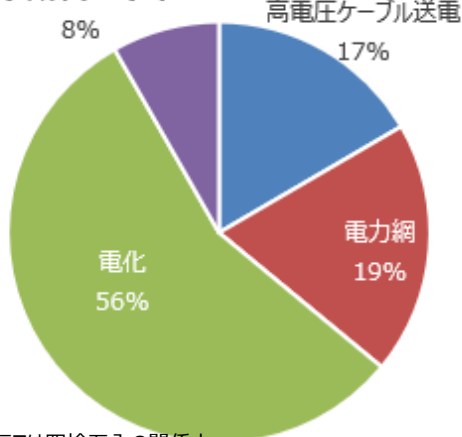
## 事業別EBITDAマージン% (2025)



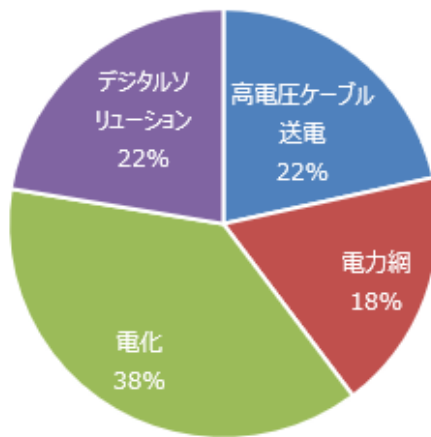
## 事業別売上高・EBITDA構成比 (2025)

<売上高>

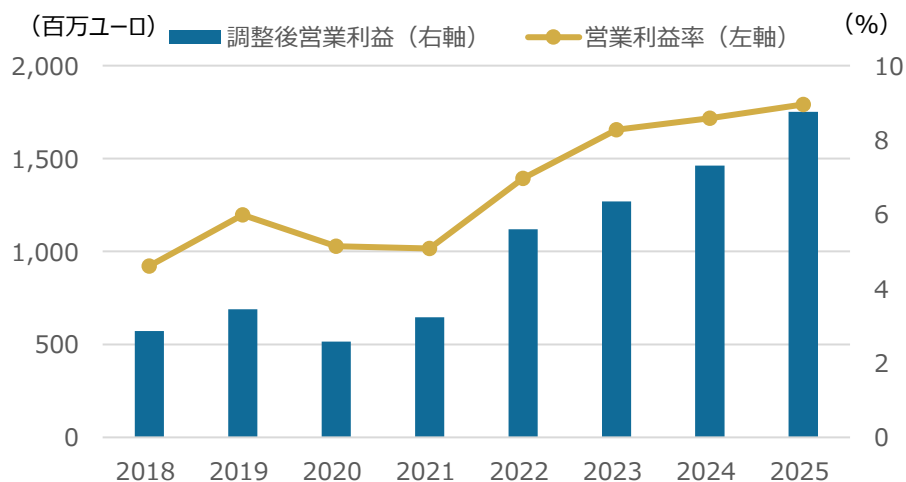
デジタルソリューション



<EBITDA>



## (調整後) 営業利益・営業利益率



※円グラフは四捨五入の関係上100%にならない場合がある

(出所：東海東京インテリジェンス・ラボ作成資料転載、会社資料、Bloombergのデータを基に東海東京証券作成) 14

## 手数料等及びリスク等について

- ・ 外国株券等（※1）の取引には、国内の取引所金融商品市場における外国株券の売買等のほか、外国金融商品市場等における委託取引と国内店頭取引の2通りの方法があり、当該取引には所定の手数料等（委託取引の場合は約定代金に対して上限2.002%（税込））の委託手数料及びその他現地手数料等（当該諸費用は、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、その金額等をあらかじめ記載することはできません。）、国内店頭取引の場合は所定の手数料相当額（買付3.00%程度、売却1.80%程度）をご負担いただく場合があります。
  - ・ 外国株券等の取引にあたっては、株式相場、為替相場等の変動や、投資信託、投資証券の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品等（裏付け資産※2）の価格や評価額の変動に伴い、投資対象である外国株券等の価格等が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
  - ・ 外国株券等の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合、金融商品の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。また、新株予約権等が付された金融商品については、これらの「権利を行使できる期間の制限」等があります。
- ※1 外国株券等には、外国市場上場の外国株券、新株予約権証券、上場投資信託、上場投資証券等を含みます。
- ※2 裏付け資産が、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等である場合には、その最終的な裏付け資産を含みます。

## 当社の概要

商号等：東海東京証券株式会社

金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第140号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、  
一般社団法人資産運用業協会、一般社団法人日本STO協会

この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身でご判断下さい。また、この資料は提供されたお客様限りでご利用ください。本資料は信頼できる情報に基づいて作成されていますが、当社はその正確性及び完全性に関して責任を負うものではありません。掲載の意見や予測は資料作成時点での判断であり、予告なく変更されることがあります。当社及び関係会社は本資料に記載された会社の証券など金融商品を自己勘定で売買することがあり、当該企業に対し引き受けなどの投資銀行業務、その他サービスを提供し、かつ同サービスの勧誘を行う場合があります。