

# 先取り★マーケットレビュー

## 今回のテーマ

### 半導体関連、テスラ

2021年9月22日（水）

楽天証券経済研究所

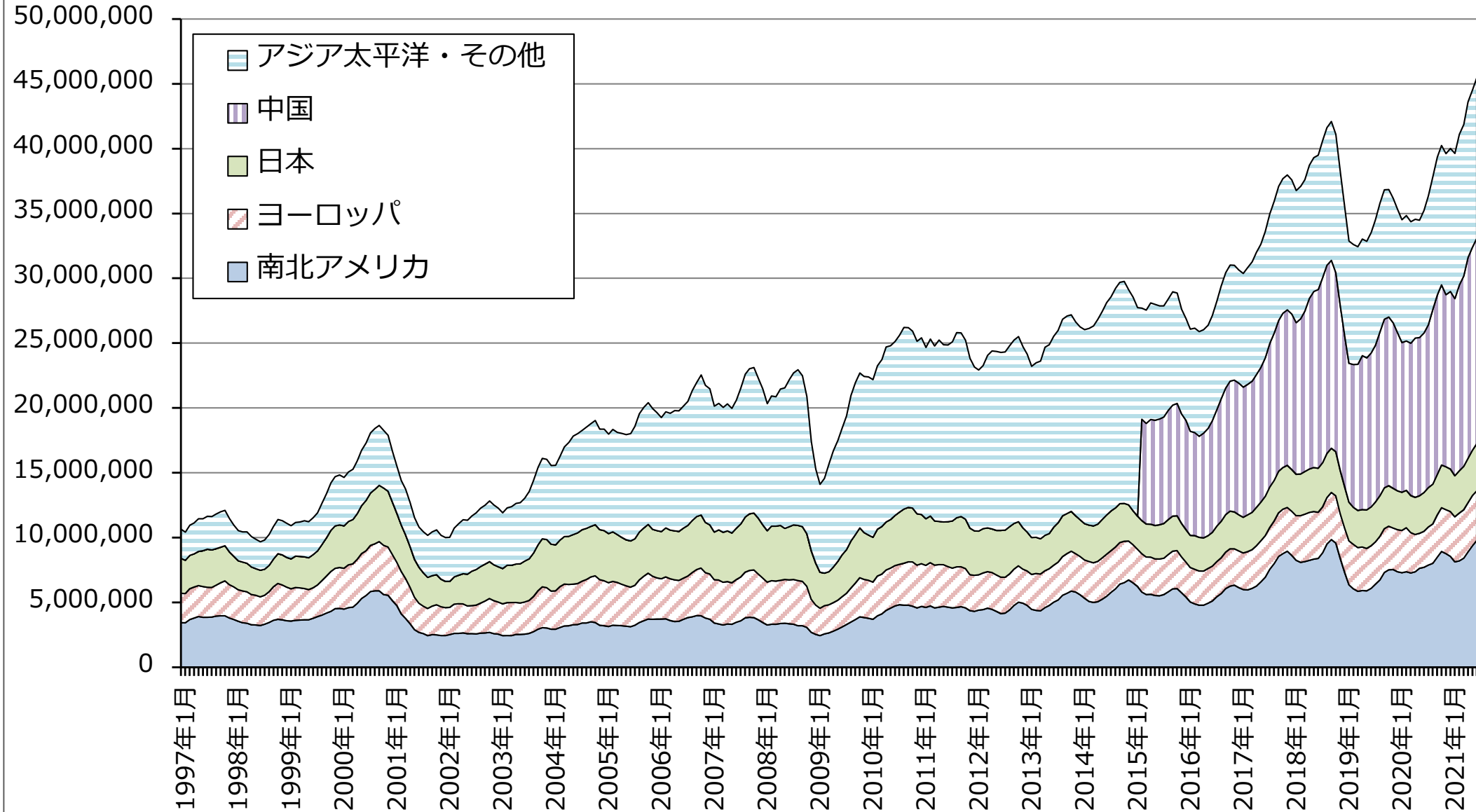
チーフアナリスト

今中 能夫

# 世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

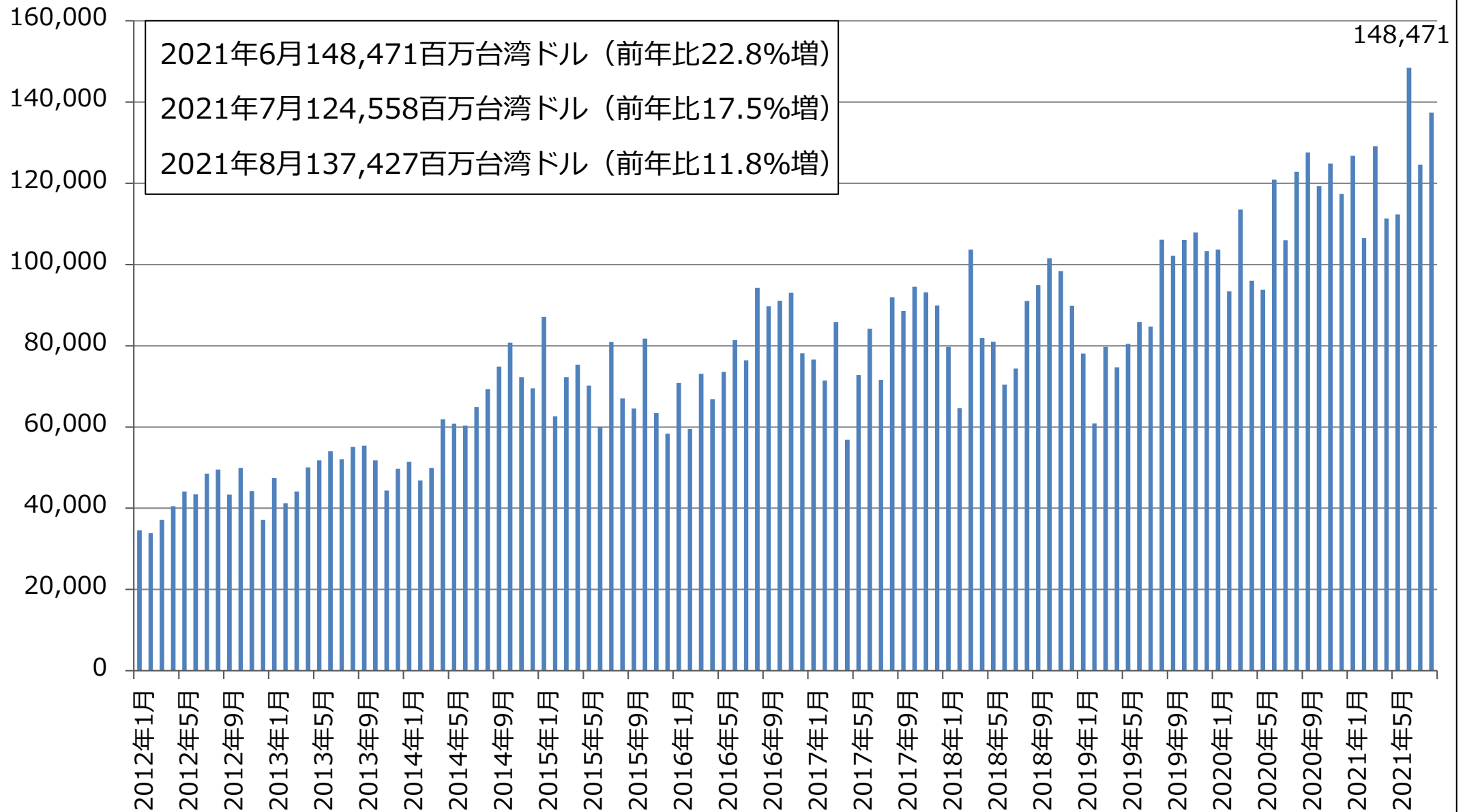
（単位：1,000ドル、注：2015年3月から「アジア太平洋・その他」から「中国」を分離、

出所：SIA（米国半導体工業会）より楽天証券作成）



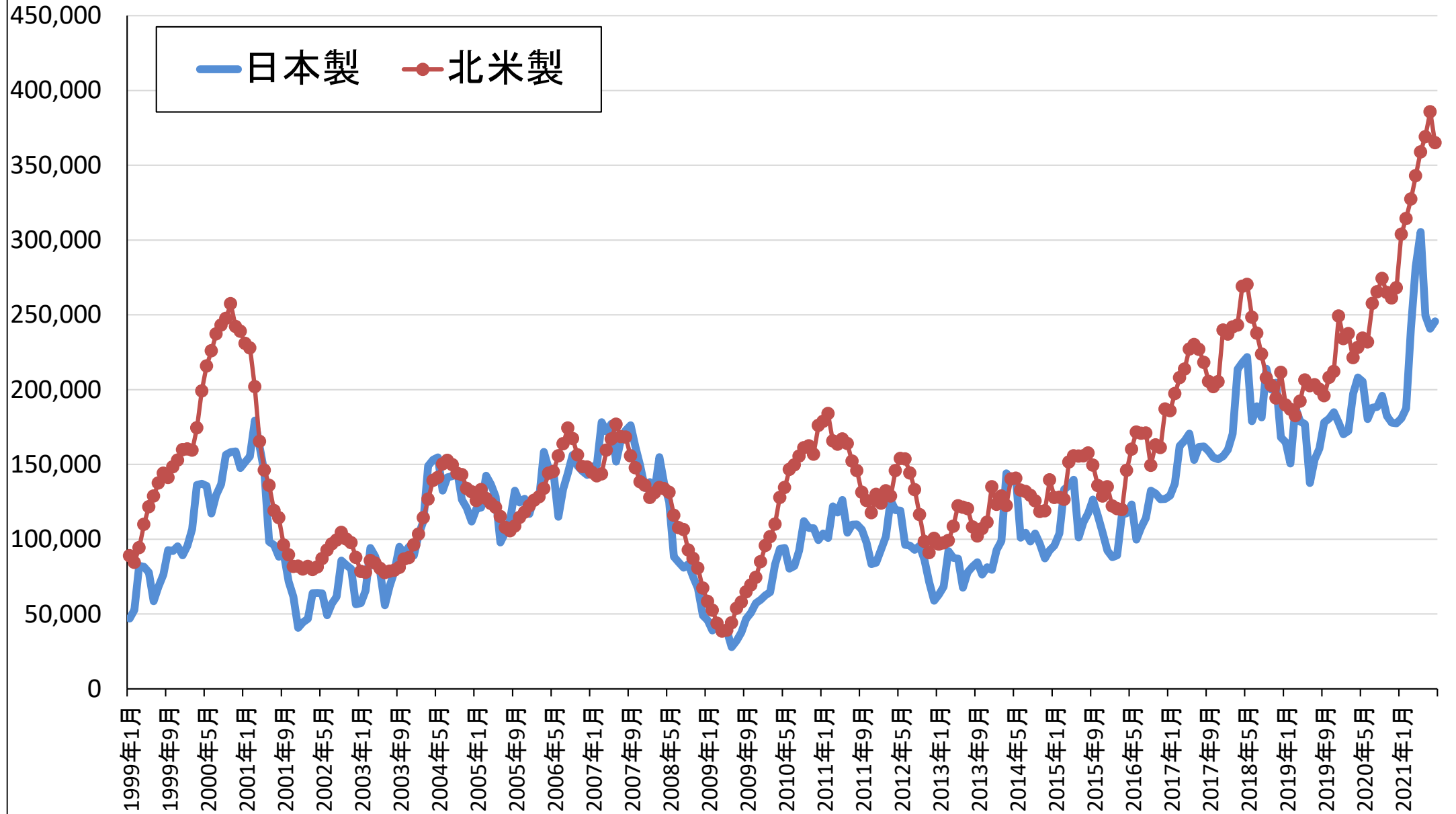
# TSMCの月次売上高

(単位：100万台湾ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



# 日米半導体製造装置販売高(3カ月移動平均)

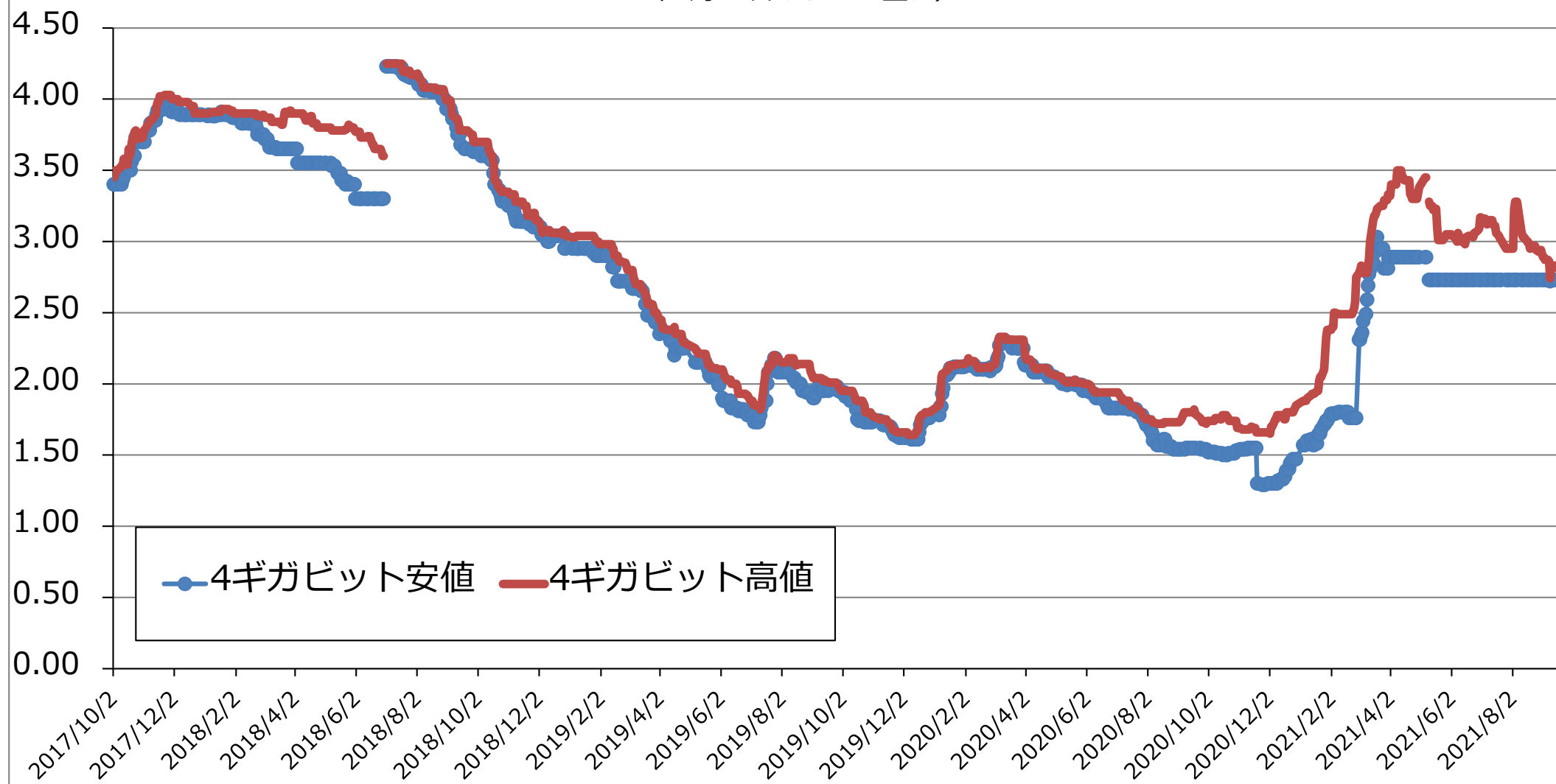
(出所: 日本半導体製造装置協会、SEMI、単位: 日本製は100万円、北米製は万ドル)



# DRAMのスポット市況

(単位：ドル、小口渡し、現金、出所：日本経済新聞主要相場欄より楽天証券作成、

注：4ギガビット品は、2018年6月29日までDDR3型、2018年6月30日～2021年5月7日はDDR4型、2021年5月10日からDDR5型。)



## ●半導体関連セクターは各社とも業績好調

- ✓日本の半導体関連銘柄：レーザーテック、東京エレクトロン、アドバンテスト、SCREENホールディングス
- ✓アメリカ上場の半導体関連銘柄：エヌビディア、AMD、TSMC、ASMLホールディング、アプライド・マテリアルズ、KLAコーポレーション、シノプシス

# テスラ

## EVの世界販売台数予測

	2020年	2035年予測
欧州	80	851
中国	102	936
その他	38	631
全世界	220	2,418

単位：万台

出所：富士経済2021年7月9日プレスリリース

# 2020年EV/PHV/PHEV販売台数企業別ランキング

順位	メーカー名	年間販売台数	前年比	国
1	テスラ	499,535	35.8%	アメリカ
2	フォルクスワーゲン	220,220	161.5%	ドイツ
3	BYD	179,211	-21.9%	中国
4	SGMW	170,825	---	中国
5	BMW	163,521	26.8%	ドイツ
6	メルセデス	145,865	---	ドイツ
7	ルノー	124,451	145.9%	フランス
8	ボルボ	112,993	145.9%	スウェーデン
9	アウディ	108,367	---	ドイツ
10	SAIC	101,385	-29.9%	中国
:				
合計		3,124,793	41.4%	

出所：兵庫三菱発信編集局ニュースより楽天証券作成（元出所はEV SALES）

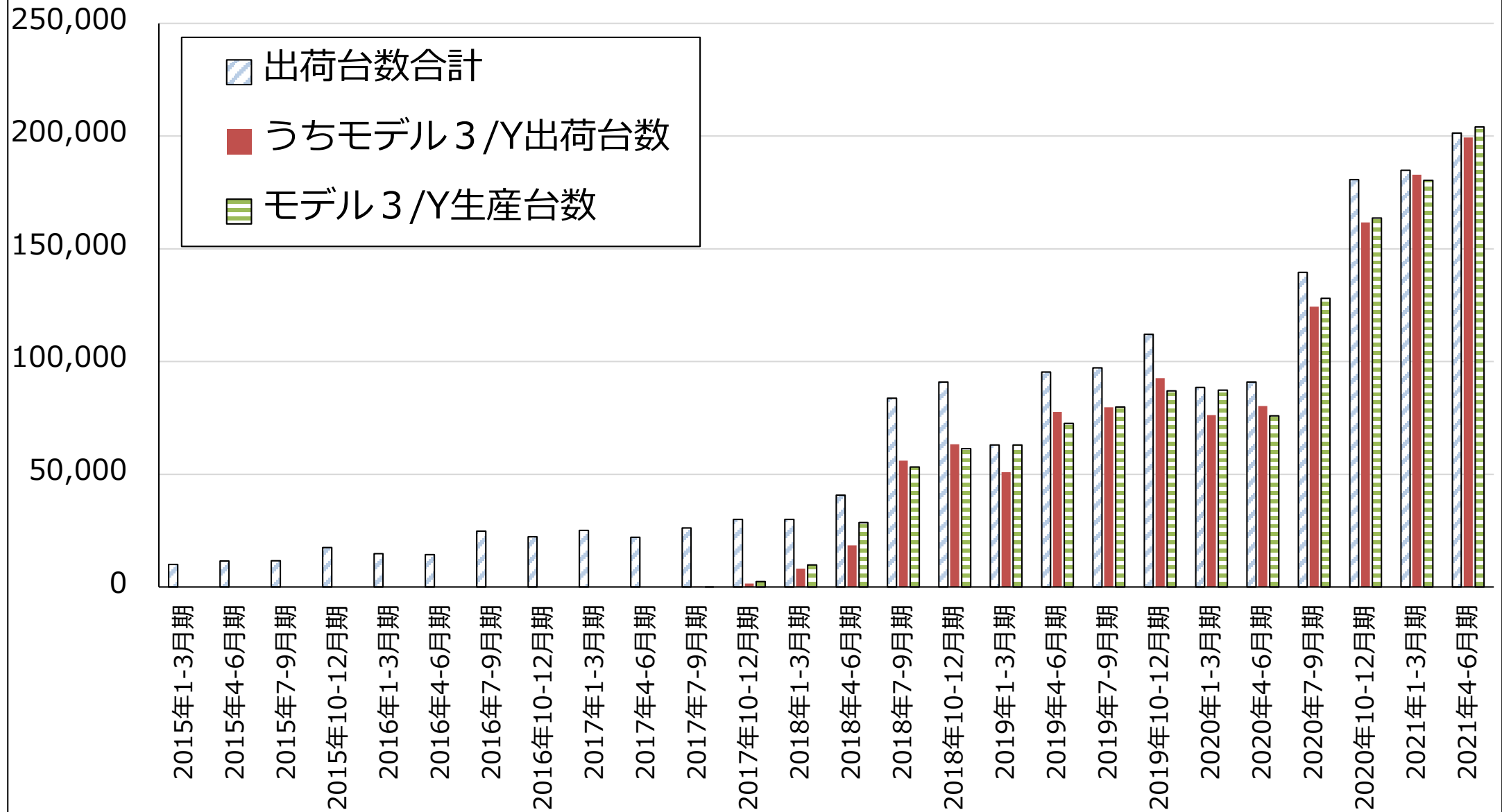


## 電気自動車で何がどう変わるのか

	ガソリン車、ディーゼル車	HV、PHV	電気自動車（EV）
動力源	ガソリン、軽油	ガソリン、軽油、電気（リチウムイオン電池またはニッケル水素電池）の併用	電気（リチウムイオン電池）
駆動装置	エンジン	エンジン、電動モーター併用	電動モーター
各部の制御方法	油圧と電動の併用	完全電動または油圧・電動の併用	完全電動
航続距離	最大800～1000km	最大1500～1600km	最大300～600km
変速機	あり	あり	減速機または簡易型変速機
電子部品・半導体	ECU、電力用電子部品・半導体、各種電子部品・半導体	ECU、電力用電子部品・半導体、各種電子部品・半導体	ECU（統合ECU）、大電力用の電子部品・半導体（コンデンサ、電力制御用半導体など）、各種電子部品・半導体
部品点数	約3万点	約3.3万点	約2万点
主要部品	エンジンと主要構成部品、変速機、各種ECU、各種油圧機器など多数	ハイブリッドシステム（モーター、電池、パワーマネジメントシステム等）、エンジンと主要構成部品、変速機、各種ECU、各種油圧機器など多数	電池、パワーマネジメントシステム、モーター、インバーター、制御系システム（統合ECU）など
量産効果	大きいがEVほどではない	ガソリン車ほどではない	大きい

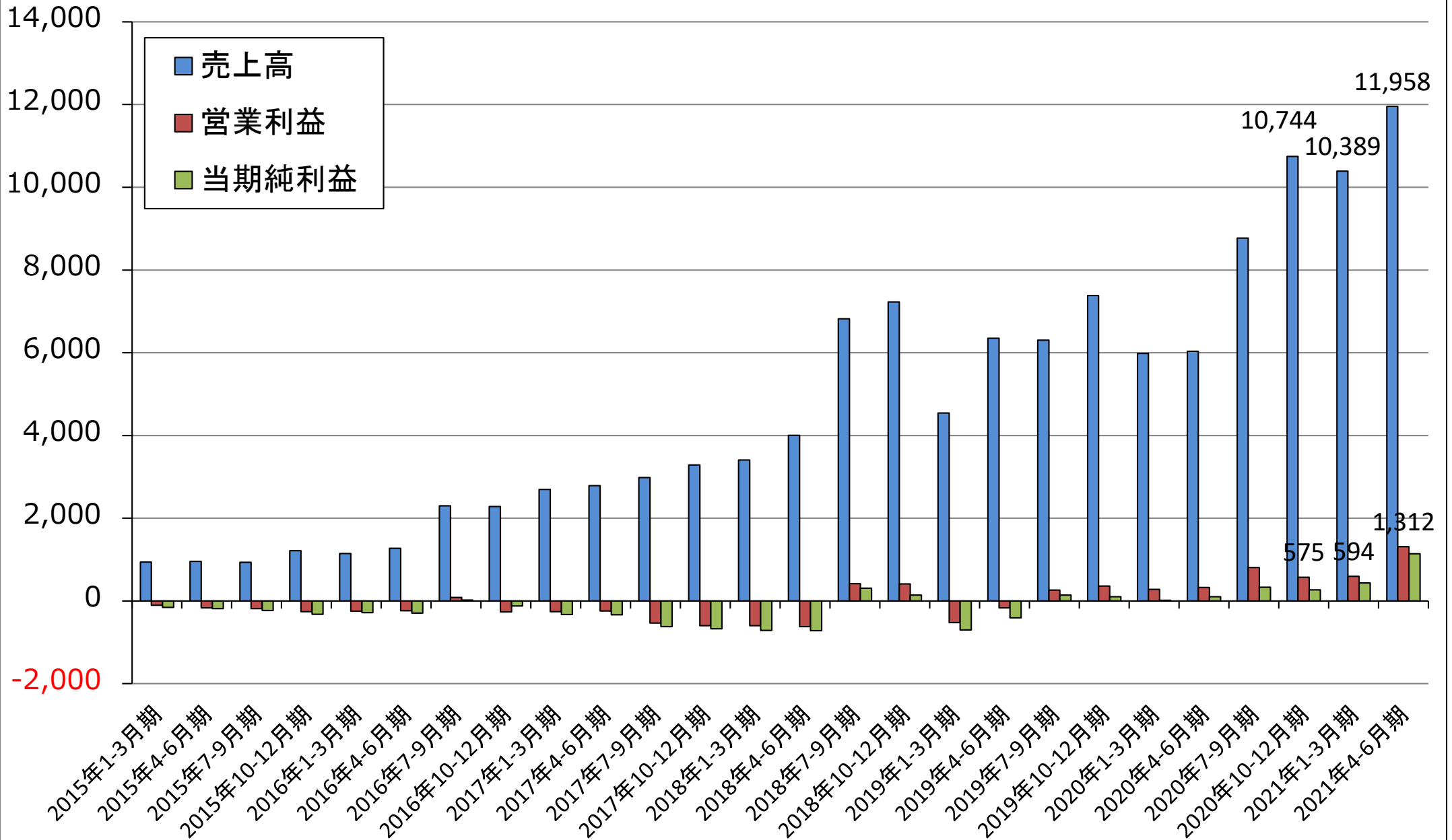
# テスラのEV生産・出荷台数

(単位：台、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



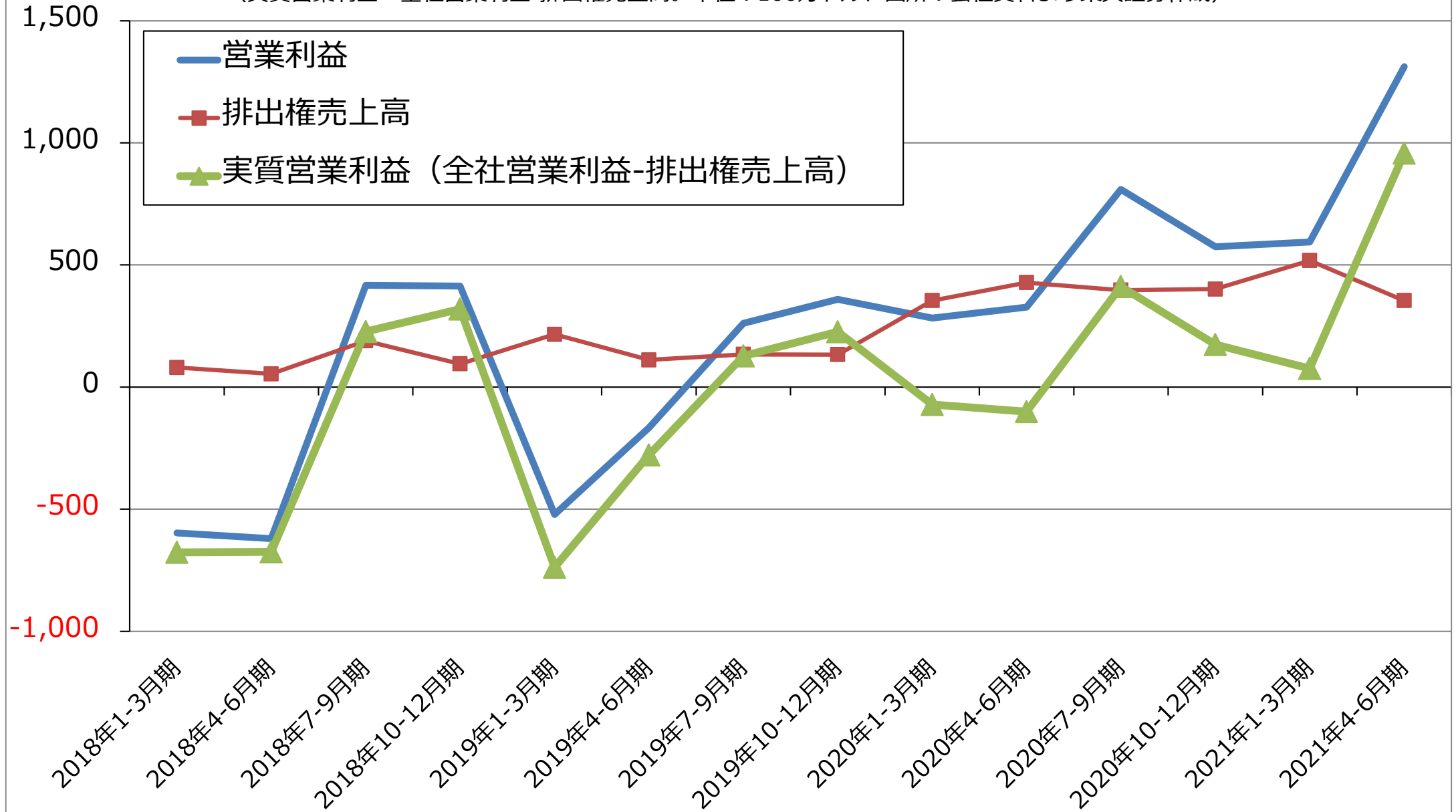
# テスラの四半期業績

(単位:100万ドル、出所:会社資料より楽天証券作成)



# テスラの実質営業利益

(実質営業利益 = 全社営業利益 - 排出権売上高。単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



# テスラの業績

	2018年12月期	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期 楽天証券予想 (今回)	2022年12月期 楽天証券予想 (今回)	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	21,461	24,578	31,536	45,000	59,000	77,000
前年比	82.5%	14.5%	28.3%	42.7%	31.1%	30.5%
営業利益	-388	-69	1,994	5,000	9,000	15,000
営業利益率	-1.8%	-0.3%	6.3%	11.1%	15.3%	19.5%
前年比	-76.2%	-82.2%	黒転	150.8%	80.0%	66.7%
当期純利益	-976	-862	721	4,250	7,650	12,700
前年比	-50.3%	-11.7%	黒転	489.5%	80.0%	66.0%
EPS	-0.87	-0.77	0.64	3.80	6.84	11.35
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-847.7	-959.8	1,147.5	194.7	108.2	65.1

株価 (Nasdaq) 739.38 米ドル (2021年9月21日)

時価総額 717,938 百万ドル (2021年9月21日)

発行済株数 1,119 百万株 (完全希薄化後)

発行済株数 971 百万株 (完全希薄化前)

単位：百万ドル、ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後発行済み株式数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前発行済み株式数で計算。

## ●テスラ (TSLA、NASDAQ)

- ✓2021年12月期2Q (2021年4-6月期) は、98.1%増収、営業利益4.0倍。テスラ車出荷台数は前年比2.2倍の20.1万台と好調。排出権売上高を差し引いても一定の営業利益率を確保できるようになった。
- ✓楽天証券の出荷台数予想は、2020年12月期50.0万台に対して、2021年12月期80万台、2022年12月期120万台、2023年12月期180万台。高率の利益成長を予想する。
- ✓リスクは半導体不足と、量産が順調に進むかどうか。
- ✓今後6～12カ月間の目標株価を960ドルとする。中長期で投資妙味を感じる。