

米国ウィークリー “ハイテクの再評価は続く？”

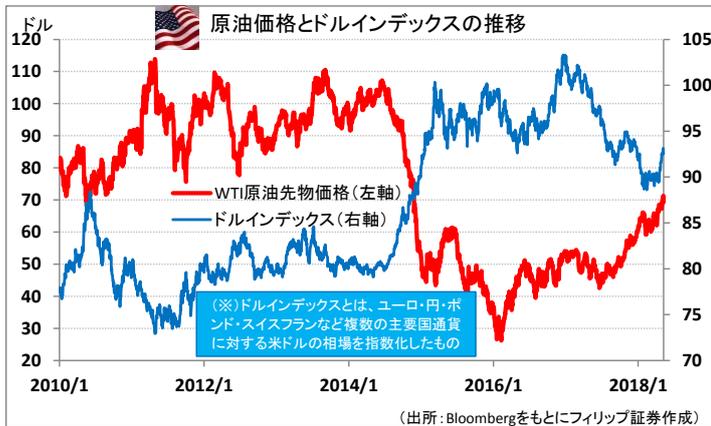
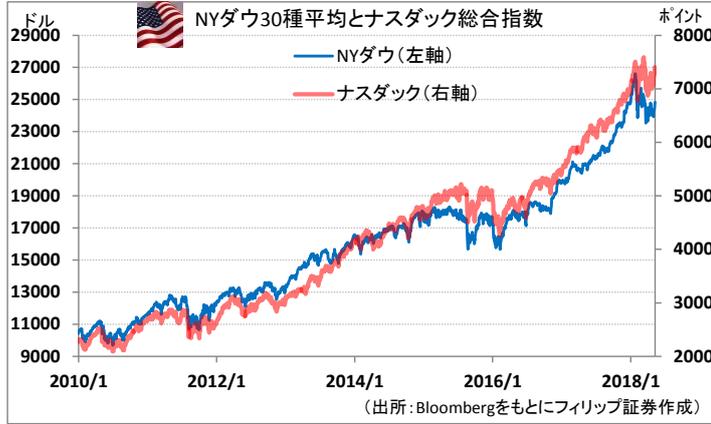
リサーチ部 庵原 浩樹 増淵 透吾

Tel: 03-3666-2101

E-mail: hiroki.i.hara@phillip.co.jp togo.masubuchi@phillip.co.jp

2018年5月15日号(2018/5/14 作成)

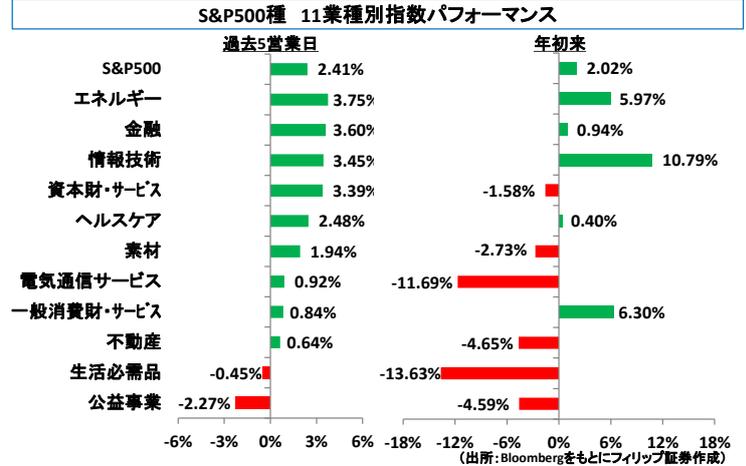
Report type: ウィークリーストラテジー



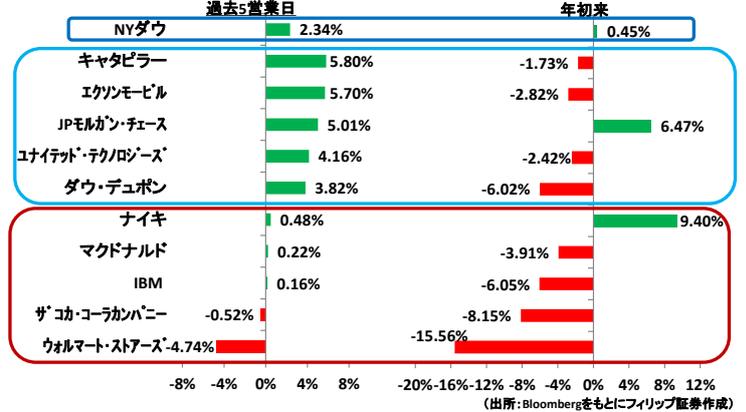
“ハイテクの再評価は続く？”

- NYダウは7営業日続伸し、5/11の23,924.98ドルから5/11に24,831.17ドルとこの間、906.19ドル上昇(3.79%高)。構成銘柄では、**キャタピラー(CAT)**が7.65%高、**アップル(AAPL)**6.81%高、**エクソンモービル(XOM)**5.83%高となった。
- 4/24に好決算を発表したキャタピラーは、経営陣による2018/12期1Q(1-3月)が「年内最高だろう」とのコメントを受け株価が急落。鋼材価格上昇や米国への鉄鋼製品輸入に対する追加関税の影響の懸念が広がった。しかし、資本財セクターで随一の収益拡大見通しへの評価見直しが進んだ。米中の公式な貿易交渉開始で懸念払拭への期待も高まったものと見られる。また、5/3の決算発表でスマホ需要減少の懸念が払拭されたアップルの株価は、軒並み最高値を更新。原油高に伴い、エクソンモービルの株価も大幅に上昇した。NYダウ906.19ドル上昇の寄与度別では、**ボーイング(BA)**が136.87ドル、アップルが87.43ドル、キャタピラーが75.73ドルと3社でこの間の上昇分の3割強を占めた。
- 2018/12期1Q(1-3月)決算発表はほぼ一巡し、市場の注目は相場を取り巻く環境に移ることとなる。ただ、個別銘柄の寄与度が高い相場展開が続くと見る。S&P500の24業種分類では過去7営業日で、半導体・同製造装置が7.67%高、テクノロジー・ハード・機器が6.00%高、ソフトウェア・サービスが5.21%高とハイテクが上昇。SOX指数は、同期間に7.23%高となり、構成銘柄では**マイクロン・テクノロジー(MU)**が12.92%、**エヌビディア(NVDA)**が12.47%とそれぞれ大幅に上昇した。半導体を中心に、改めてアナリストのハイテク企業への評価が高まっている。弱めのインフレ指標から金利上昇が抑制されていることも、株高要因と見られ、ハイテクを中心に勝ち組企業への資金流入を予想する。
- 原油価格については、産油国の協調減産継続の公算、ベネズエラの経済混乱に伴う産油量減少に加え、米国のイラン核合意からの離脱に伴う中東情勢の緊迫化などから当面高止まりすると予想。エネルギー関連銘柄や中東情勢の緊迫化から防衛関連銘柄にも注目したい。トランプ大統領は5/11、自動車大手幹部との会合で、米国内での自動車生産増加を望むと強調し、輸入車には20%の関税と国産車に比べ厳しい排ガス基準を課すべきだと提案した模様。完成車メーカーの株価動向にも注目したい。(庵原)
- 5/15号では**キャタピラー(CAT)**、**ドロップボックス(DBX)**、**ウォルト・ディズニー(DIS)**、**ロッキード・マーチン(LMT)**、**エヌビディア(NVDA)**、**ビザ(V)**を取り上げた。

■S&P500 業種別および NYダウ構成銘柄の騰落率(5/11 現在)



■NYダウ構成30銘柄 ベスト・ワースト5社のパフォーマンス



■主な企業決算の予定

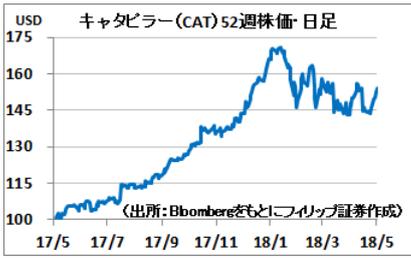
- 15日(火): コメルツ銀、クレディ・アグリコル
- 16日(水): シスコシステムズ、テンセント
- 17日(木): ウォルマート

■主要イベントの予定

- 15日(火):
 - ・3月の企業在庫
 - ・3月の対米証券投資統計
 - ・4月の小売売上高
 - ・5月のNAHB住宅市場指数
 - ・上院委、次期FRB副議長らの指名承認公聴会
 - ・サンフランシスコ連銀総裁、講演、ダラス連銀総裁、講演
 - ・ユーロ圏1-3月のGDP(改定値)
- 16日(水):
 - ・4月の住宅着工件数
 - ・4月の鉱工業生産
 - ・アトランタ連銀総裁、講演
 - ・セントルイス連銀総裁、講演
 - ・IEA月報
- 17日(木):
 - ・12日終了週の新規失業保険申請件数
 - ・4月の景気先行指標総合指数
 - ・ミネアポリス連銀総裁、講演
 - ・ダラス連銀総裁、講演
- 18日(金):
 - ・クレーブランド連銀総裁、講演
 - ・ダラス連銀総裁、講演
 - ・FRBブレイナード理事、講演
- 20日(日):
 - ・ベネズエラ大統領選挙

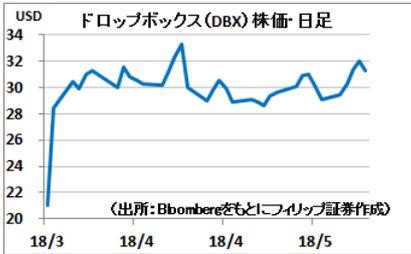
(Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

■ 銘柄ピックアップ



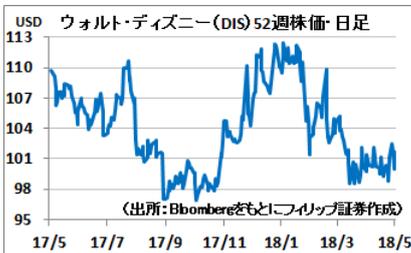
◇ **キャタピラー(CAT)・・・2018/7/30に2018/12期2Q(4-6月)の決算発表を予定**

- ・1925年設立。建設・鉱業用機械、ディーゼル・天然ガスエンジン、産業用ガスタービン、ディーゼル機関車などを製造する。世界的なメーカーであり、米国を代表する輸出企業である。
- ・2018/12期1Q(1-3月)は、売上高が前年同期比30.9%増の128.96億 USD、純利益が同8.7倍の16.65億 USD。調整後 EPS は2.82USD と市場予想の2.11USD を上回った。北米やアジア・太平洋、欧州・アフリカ・中東など全ての主要地域で、建設機械や鉱業機械の需要が拡大。
- ・2018/12通期の会社計画を上方修正。調整後 EPS を10.25-11.25USD(従来計画8.25-9.25USD)とした。2018/12通期市場予想は、売上高が前期比12.8%増の512.85億 USD、当期利益は同70.4%増の69.54億 USD である。同社の2018/2-4の機械売上高(リテール)は前年同期比28%増。2018/1-3は同26%増、2017/12-2018/2は同33%増だった。(増測)



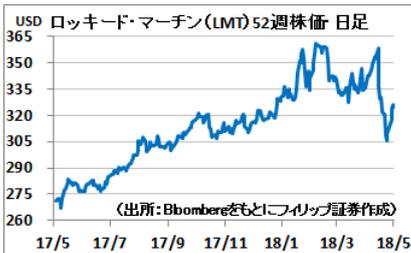
◇ **ドロップボックス(DBX)・・・2018/8/14に2018/12期2Q(4-6月)の決算発表を予定**

- ・2007年設立。ウェブ上でファイル、写真、動画、音楽、スプレッドシートなどを保管・共有できるプラットフォームを提供する。180カ国以上に5億以上のユーザーを有する。2018/3に上場。
- ・2018/12期1Q(1-3月)は、売上高が前年同期比27.6%増の3.16億 USD、純利益が▲4.65億 USD と前年同期の▲0.33億 USD から赤字幅拡大。クラウド型ファイル共有ソフトウェアの有料バージョンに対する企業の需要が伸びたが、制限付き株式に関する一時費用や上場費用が重荷となり赤字幅が拡大。一方、調整後 EPS は0.08USD と市場予想の0.04USD を上回った。
- ・2018/12通期市場予想は、売上高が前期比23.1%増の13.62億 USD、純利益が1.14億 USD と前期の▲1.11億から黒字転換の見通しである。2018/3末時点の課金ユーザー数は2017/3末比23.7%増の1,150万人、課金ユーザー平均支払額は同3.2%増の114.30USD。(増測)



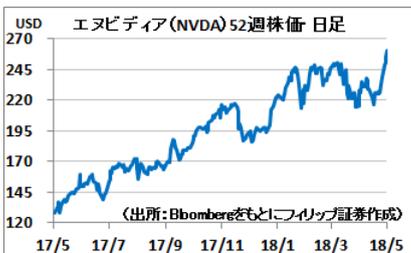
◇ **ウォルト・ディズニー(DIS)・・・2018/8/7に2018/9期3Q(4-6月)の決算発表を予定**

- ・1920年代にアニメスタジオとして発足した世界最大のエンターテインメントおよびメディア会社。メディアネットワークをはじめ、パーク&リゾート、スタジオメディアなどの事業を手掛ける。
- ・2018/9期2Q(1-3月)は、売上高が前年同期比9.1%増の145.48億 USD、純利益が同23.0%増の29.37億 USD。調整後 EPS は1.84USD と市場予想の1.69USD を上回った。2018/2公開の映画「ブラックパンサー」のチケットの販売が好調に推移。テーマパーク事業も寄与した。
- ・2018/9通期市場予想は、売上高が前期比7.1%増の590.58億 USD、当期利益が同38.3%増の124.16億 USD。傘下マーベル・エンターテインメントの最新作「アベンジャーズ/インフィニティ・ウォー」の5/11-5/13の週末北米興業収入は61.80億 USD と、3週連続で首位。(増測)



◇ **ロッキード・マーチン(LMT)・・・2018/7/24に2018/12期2Q(4-6月)の決算発表を予定**

- ・1955年にロッキード社とマーティン・マリエッタ社の合併により設立。航空機製造や宇宙航空事業を展開。弾道弾迎撃ミサイル「THAAD ミサイル」やステルス戦闘機「F-35」など手掛ける。
- ・2018/12期1Q(1-3月)は、売上高が前年同期比3.4%増の116.35億 USD、純利益が同46.6%増の11.57億 USD。EPS は4.02USD と市場予想の3.39USD を上回った。新型ミサイルが好調。
- ・2018/12通期会社計画を、売上高を503.50-518.50億 USD(従来計画500-515億 USD)、事業セグメント営業利益を53.15-54.65億 USD(同52.00-53.50億 USD)、EPS を15.80-16.10USD(同15.20-15.50USD)と上方修正。営業キャッシュフローは30億 USD で据え置いた。通期市場予想は、売上高が前期比0.5%増の513.11億 USD、当期利益が同2.3倍の46.26億 USD。(増測)



◇ **エヌビディア(NVDA)・・・2018/8/9に2019/1期2Q(5-7月)の決算発表を予定**

- ・1993年に設立した半導体メーカー。ビジュアル・コンピューティングの世界的なリーダーで、コンピューターの画像処理や演算処理の高速化を主な目的とする GPU の開発・販売を行う。
- ・2019/1期1Q(2-4月)は、売上高が前年同期比65.6%増の32.07億 USD、純利益が同2.5倍の12.44億 USD。調整後 EPS は2.05USD と市場予想の1.65USD を上回った。データセンター向け半導体の売上高が同71%伸びたほか、ゲーミング向けなどのプロセッサも寄与した。
- ・2019/1期2Q(5-7月)の会社計画は、売上高が30.38-31.62億 USD、売上高総利益率が63.3-63.5%。市場予想はそれぞれ29.53億 USD、62.1%であった。2019/1通期の市場予想は、売上高が前期比34.0%増の130.18億 USD、当期利益が同46.1%増の44.53億 USD。(増測)



◇ **ビザ(V)・・・2018/7/19に2018/9期3Q(4-6月)の決算発表を予定**

- ・2007年設立の電子決済テクノロジー企業。1958年にバンク・オブ・アメリカの発行したクレジットカード「BankAmericard」が起源。クレジットカードの他、電子決済ネットワークなども提供。
- ・2018/9期2Q(1-3月)は、営業収益が前年同期比13.3%増の50.73億 USD、純利益は同6.1倍の26.05億 USD。調整後 EPS は1.11USD と市場予想の1.01USD を上回った。決済取扱高が同10%増、クロスボーダー取扱高が同11%増、決済取扱件数が同12%増の293億件と堅調。
- ・2018/9通期の会社計画は、営業収益の増加率が2桁台前半、EPS の増加率が60%台前半、税制改革の影響などを除く調整後 EPS の増加率が20%台後半である。通期市場予想は営業収益が前期比12.5%増の206.51億 USD、当期利益は同55.5%増の104.18億 USD。(増測)

(※)決算発表の予定は5/11現在であり、変更される可能性があります。



フィリップ証券株式会社

Member of PhillipCapital Group

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第127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

【留意事項】

- 上場有価証券等のお取引の手数料は、国内株式の場合は約定代金に対して上限1.242%(消費税込)(ただし、最低手数料2,160円(消費税込)、外国取引の場合は円換算後の現地約定代金(円換算後の現地約定代金とは、現地における約定代金を当社が定める適用為替レートにより円に換算した金額をいいます。)の最大1.08%(消費税込)(ただし、対面販売の場合、3,240円に満たない場合は3,240円、コールセンターの場合、1,944円に満たない場合は1,944円)となります。
- 上場有価証券等は、株式相場、金利水準等の変動による市場リスク、発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合の信用リスク、外国証券である場合には為替変動リスク等により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。
- 国内金融商品取引所もしくは店頭市場への上場が行われず、また国内において公募、売出しが行われていない外国株式等については、我が国の金融商品取引法に基づいた発行者による企業内容の開示は行われていません。
- 金融商品ごとに手数料等及びリスクは異なりますので、お取引に際しては、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書又はお客様向け資料をよくお読みください。

【免責事項】

- この資料は、フィリップ証券株式会社(以下、「フィリップ証券」といいます。)が作成したものです。
- 実際の投資にあたっては、お客様ご自身の責任と判断においてお願いいたします。
- この資料に記載する情報は、フィリップ証券の内部で作成したか、フィリップ証券が正確且つ信頼しうると判断した情報源から入手しておりますが、その正確性又は完全性を保証したものではありません。当該情報は作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。この資料に記載する内容は将来の運用成果等を保証もしくは示唆するものではありません。
- この資料を入手された方は、フィリップ証券の事前の同意なく、全体または一部を複製したり、他に配布したりしないようお願いいたします。

WEB