

2025 年 6 月 13 日

半導体, 米国株

りそなホールディングス 市場企画部
ストラテジスト 武居 大暉

日米欧 Market View:半導体市場 Monthly (2025 年 6 月)

半導体市場は AI 向けがけん引する形で拡大。また、2026 年まで堅調である見通しが示された

要約

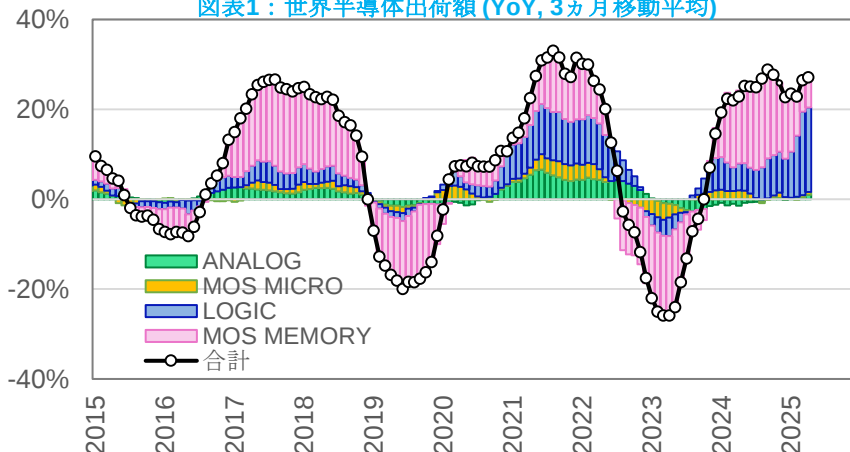
- WSTS(世界半導体市場統計)によると、4 月の世界半導体出荷額(振れが大きい 3 ヶ月移動平均値)は、前年比+27.1%(前月: +26.5%)と引き続き高水準(図表 1)。AI への注目が集まる中、その恩恵を受けやすい LOGIC や MEMORY が市場の成長をけん引しており、LOGIC が前年比+48.3%(前月+47.8%)、MEMORY は前年比+23.3%(前月+24.7%)であった
- 半導体市場全体(合計)は、前年比ベースで、2025 年に+13.4%、2026 年に+9.1%成長する見通し。これを用いてナスダック 100 の予想値を試算すると、5 月末値対比では、2025 年末までに+6.6%、2026 年末までに+23.2%の上昇余地がある

4 月の半導体市場動向 (マクロ):引き続き AI 向け需要が旺盛

WSTS(世界半導体市場統計)によると、4 月の世界半導体出荷額(振れが大きい 3 ヶ月移動平均値)は、前年比+27.1%(前月: +26.5%)と引き続き高水準(図表 1)。AI への注目が集まる中、その恩恵を受けやすい LOGIC や MEMORY が市場の成長をけん引しており、LOGIC が前年比+48.3%(前月+47.8%)、MEMORY は前年比+23.3%(前月+24.7%)であった。

発射台が高いために MEMORY の成長率は減速しつつあるが、一方で、LOGIC は発射台が高い中で高成長率を維持している。LOGIC は、計算処理を担うチップであり、生成 AI のトレーニングには膨大な計算能力が要求されること等から、AI 需要の恩恵を最も受けやすい半導体であることが背景にあらう。また裏を返すと、LOGIC が高成長を維持していることは、AI 需要が依然として衰えていないことの証左であらう。

図表1: 世界半導体出荷額 (YoY, 3ヵ月移動平均)



種類	用途	主な製品
ANALOG	光や音、温度などの数値化されていない電気信号の処理・制御	スマホ テレビ
LOGIC	データ処理・機器の制御	スマホ パソコン
MEMORY	データの保存	スマホ パソコン
MICRO	データの演算・制御	パソコン 家電

出所: WSTS

◎注意事項

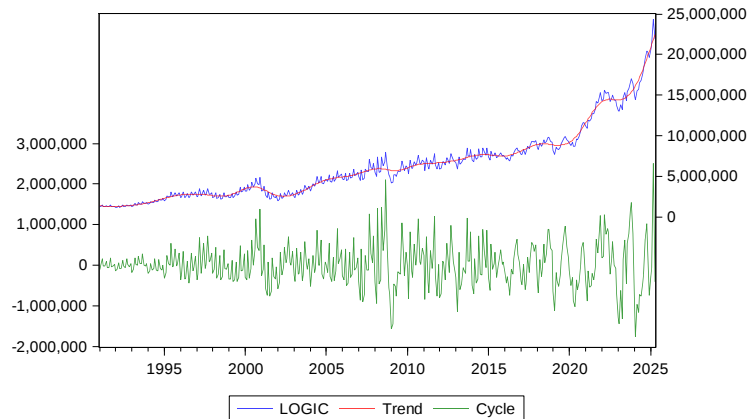
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

図表 2～3 は、LOGIC と MEMORY の出荷額を HP フィルター(系列の長期トレンド成分の滑らかな推定値を得るために広く使用されている平滑化手法)を用いてトレンド分析したものである。短期的なトレンドを意味する Cycle について、LOGIC はこもとトレンドを上方に乖離しており、MEMORY は下方に乖離している。前者については、AI 需要が従来以上に強くなっている可能性を示唆していよう。後者については、2024 年以降の需要回復が一服した可能性を示唆していよう。

図表 2 : Logic の出荷額トレンド

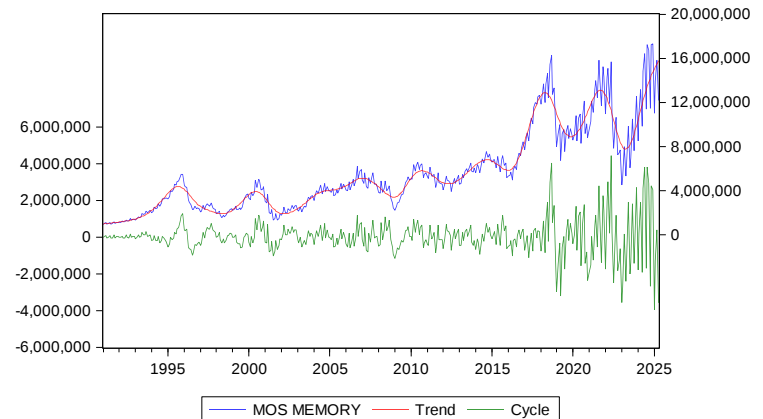
Hodrick-Prescott Filter (lambda=14400)



注 : Cycle は左軸
出所 : WSTS

図表 3 : Memory の出荷額トレンド

Hodrick-Prescott Filter (lambda=14400)

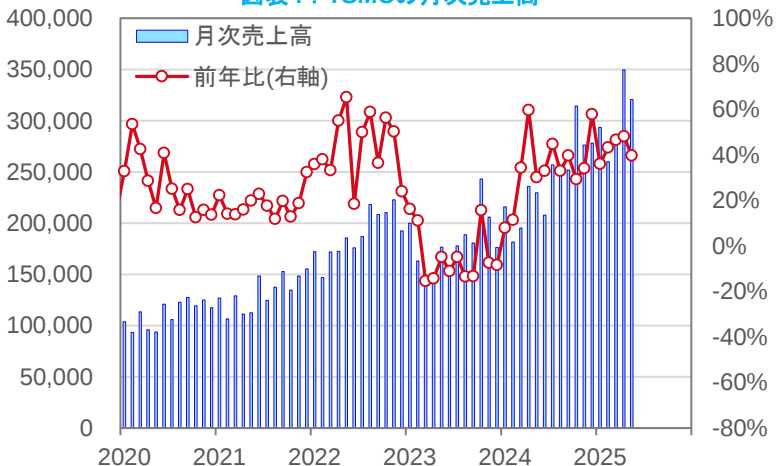


注 : Cycle は左軸
出所 : WSTS

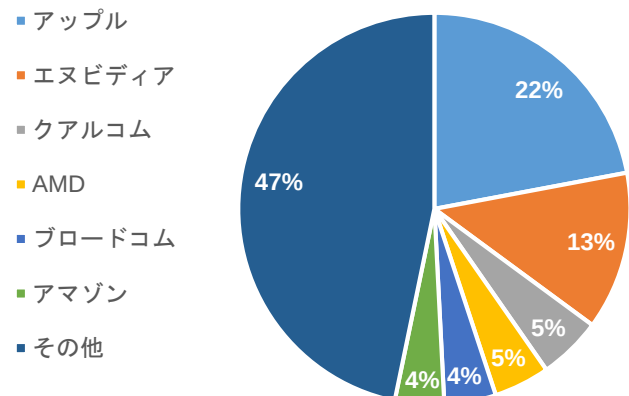
主要企業の半導体市場動向:引き続き AI 向け需要が旺盛

台湾の半導体受託生産大手 TSMC は、5 月単月での売上高は過去最高を更新した(図表 4)。また、前年比は +39.6%と引き続き高水準。TSMC の売上高のうち、22%程度がアップル、13%程度がエヌビディア、4%程度がブロードコムやアマゾンであること(図表 5)、アップルは中国を中心に業績不振に苦しんでいること等を考慮すると、TSMC の売上高が好調なのは、AI 関連の先端半導体需要が旺盛であることを示唆している。

(百万TWD)

図表4 : TSMCの月次売上高


出所 : Bloomberg

図表5 : TSMCの顧客別売上高構成比


出所 : Bloomberg

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

中期半導体市場見通しとハイテク株:半導体市場は緩やかに拡大。引き続きハイテク株を推奨

WSTS が 2026 年までの半導体市場の見通しを公表したため、これに基づいて半導体市場及びハイテク株市場の中期展望を述べたい。概要を図表 6 に示した。

半導体市場全体(合計)は、前年比ベースで、2025 年に+13.4%、2026 年に+9.1%成長する見通しである。またその牽引役は、Logic 及び Memory である。即ち、足元で好調なこれらの半導体市況が今後も緩やかに拡大していく見通しであることが窺える。

また、半導体市場全体の前年比とナスダック 100 の EPS の前年比は、概ね相関する傾向にあるため(図表 7)、これを用いてナスダック 100 の予想値を試算した。ナスダック 100 は足元で大きく上昇しているが、5 月末値対比では、2025 年末までに+6.6%、2026 年末までに+23.2%の上昇余地がある(図表 8)。ただし、これはあくまでもバリュエーションが不変で、EPS 成長の分、株価が上昇するという仮定に基づいている点は注意されたい。なお、筆者としては、この予想は上振れ余地の方が大きいと考えている。WSTS は、見通しを保守的に出す傾向にあり、ここ数年は予想が更新されるたびに上方修正されてきた。実際、今回も前回予想から、半導体市場全体(合計)は、2025 年予想が+1.9%、2026 年が+4.9%上方修正されている。米経済の深刻なリセッション入り等がなければ、今後も予想改定の度に上方修正が入るとみている。

図表 6:WSTS による半導体市場見通し

単位:10億ドル								⇒予想	
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
合計	393,288	333,354	361,226	463,001	474,401	428,442	539,505	611,582	667,390
Analog	58,785	53,939	55,658	74,105	88,983	81,225	79,588	81,642	85,535
Micro	67,233	66,440	69,678	80,221	79,073	76,340	78,633	77,840	80,186
Logic	109,303	106,535	118,408	154,837	176,578	178,589	215,768	267,259	286,842
Memory	157,967	106,440	117,482	153,838	129,767	92,288	165,516	184,841	214,826
前年比									
合計		-15.2%	8.4%	28.2%	2.5%	-9.7%	25.9%	13.4%	9.1%
Analog		-8.2%	3.2%	33.1%	20.1%	-8.7%	-2.0%	2.6%	4.8%
Micro		-1.2%	4.9%	15.1%	-1.4%	-3.5%	3.0%	-1.0%	3.0%
Logic		-2.5%	11.1%	30.8%	14.0%	1.1%	20.8%	23.9%	7.3%
Memory		-32.6%	10.4%	30.9%	-15.6%	-28.9%	79.3%	11.7%	16.2%
前回予想からの修正率									
合計								1.9%	4.9%
Analog								-1.8%	-2.0%
Micro								-7.0%	-7.9%
Logic								9.6%	6.8%
Memory								-2.4%	11.2%
ナスダック100									
株価	6,980	7,706	10,385	14,547	12,631	14,430	19,161	22,752	26,308
前年比		10.4%	34.8%	40.1%	-13.2%	14.2%	32.8%	18.7%	15.6%

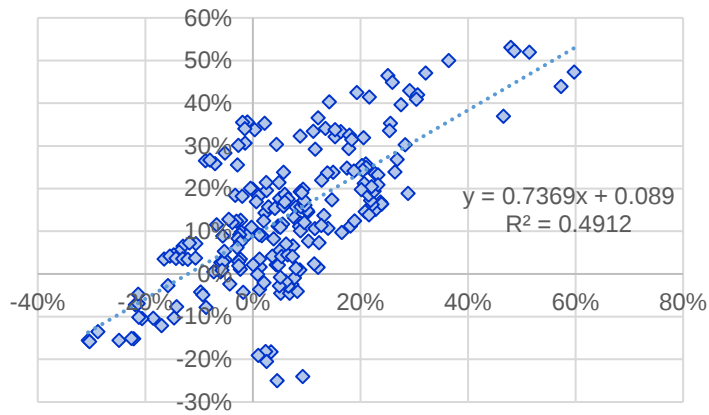
出所:WSTS

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

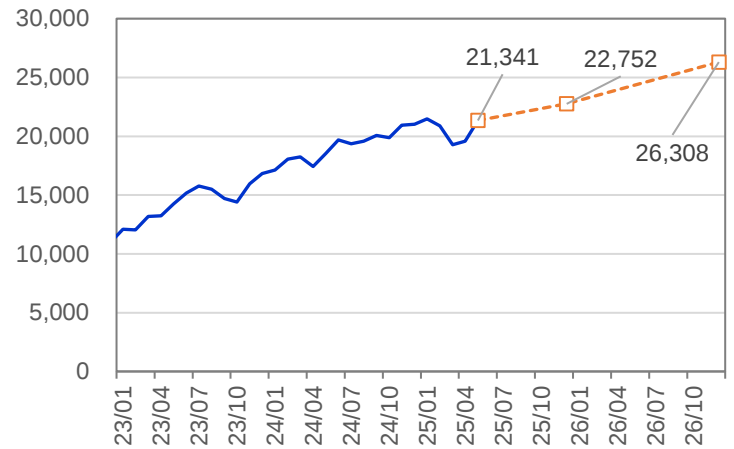
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

図表7：世界半導体出荷額前年比と
ナスダック100EPS成長率(前年比)



出所：WSTS、Bloomberg

(pt) 図表8：ナスダック100の推移



注：破線は筆者予想

出所：WSTS、Bloomberg

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。



■バックナンバー(直近発行レポート 50 本)

No	発行日	テーマ	タイトル
168	2025/3/3	日本株	日本株需給(2月17日～2月21日)
169	2025/3/4	欧州経済	25年2月ユーロ圏物価動向
170	2025/3/4	米国経済, 米国株	2月ISM製造業景況指数
171	2025/3/7	半導体, 米国株	日本株需給(2月25日～2月28日)
172	2025/3/7	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
173	2025/3/12	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年3月)
174	2025/3/13	米国経済	2月米CPI
175	2025/3/14	日本株	日本株需給(3月3日～3月7日)
176	2025/3/19	米国株	2025年の米国株見通し(2025年3月号)
177	2025/3/21	米国経済	3月FOMC
178	2025/3/24	日本株	日本株需給(3月10日～3月14日)
179	2025/3/28	日本株	日本株需給(3月17日～3月21日)
180	2025/4/1	日本株	日本株3月セクター動向と4月見通し
181	2025/4/4	日本株	日本株需給(3月24日～3月28日)
182	2025/4/4	米国経済, 日本株, 米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し
183	2025/4/10	米国経済, 米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 2
184	2025/4/11	日本株	日本株需給(3月31日～4月4日)
185	2025/4/11	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年4月)
186	2025/4/11	米国経済	3月米CPI
187	2025/4/15	米国経済, 日本株, 米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 3
188	2025/4/15	コモディティ	25年3月WTI原油先物価格
189	2025/4/17	豪州経済	25年4月豪州概況
190	2025/4/18	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
191	2025/4/18	日本株	日本株需給(4月7日～4月11日)
192	2025/4/22	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年4月)-特別号
193	2025/4/25	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(4月14日～4月18日)
194	2025/5/1	日本株	日本株4月セクター動向と5月見通し
195	2025/5/1	欧州経済	25年第1四半期ユーロ圏GDP統計
196	2025/5/7	欧州経済	25年4月ユーロ圏物価動向
197	2025/5/7	日本株	日本株需給(4月21日～4月25日)
198	2025/5/7	米国経済, 米国株	4月ISM製造業景況感指数
199	2025/5/7	米国経済	4月雇用統計
200	2025/5/8	米国経済	5月FOMC
201	2025/5/13	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年5月)
202	2025/5/13	日本株	日本株需給(4月28日～5月2日)
203	2025/5/13	米国経済, 日本株, 米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 4
204	2025/5/14	米国経済	4月米CPI
205	2025/5/16	日本株	日本株需給(5月7日～5月9日)
206	2025/5/20	豪州経済	25年5月豪州概況
207	2025/5/23	日本株	日本株需給(5月12日～5月16日)
208	2025/5/26	欧州経済	25年第1四半期ユーロ圏賃金動向
209	2025/5/28	コモディティ	25年4・5月WTI原油先物価格
210	2025/5/29	米国株, 日本株	エヌビディアの決算とマーケットへの影響 FY2026 1Q
211	2025/5/30	日本株	日本株需給(5月19日～5月23日)
212	2025/6/3	日本株	日本株5月セクター動向と6月見通し
213	2025/6/3	米国経済	5月ISM製造業景況感指数
214	2025/6/4	欧州経済	25年5月ユーロ圏物価動向
215	2025/6/5	米国株	米国株5月レビューと6月見通し
216	2025/6/6	日本株	日本株需給(5月26日～5月30日)
217	2025/6/10	米国経済	5月雇用統計

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。