

2026年2月16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: 2026年2月半導体市場及びハイテク株動向

半導体市場はAI向けが牽引し拡大。ナスダック100は上昇余地大だが、センチメント悪化が重荷

### 要約

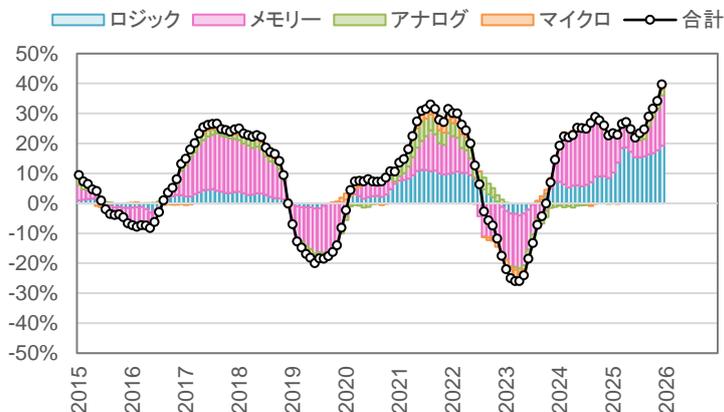
- WSTSによると、12月の世界半導体出荷額(振れが大きいので3ヵ月移動平均値)は、前年比+39.8%(前月:+34.2%)と前月から加速し、引き続き高水準。AIブームの恩恵を受けやすいロジックやメモリが成長をけん引
- ナスダック100は、予想EPSは改善を続けているが、高値警戒感からバリュエーションが縮小している。ファンダメンタルズは底堅いため、下値は限定的とみるが、悲観と楽観が交錯し、レンジ相場を形成しよう
- 今後一ヵ月程度の妥当レンジは、24,000pt~26,000pt程度

### 25年12月の半導体市場動向: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、25年12月の世界半導体出荷額(振れが大きいので3ヵ月移動平均値)は、前年比+39.8%(前月:+34.2%)と前月から加速し、引き続き高水準(図表1)。ベースラインが高くなる中、成長率が高水準を維持していることは、AIブームが持続していることを示唆している。実際、計算処理に用いられ、生成AIのトレーニングに必須のロジックは前年比+47.4%(前月+44.1%)、データの保存に用いられ、計算スピードの効率性を決定づけるメモリは前年比+54.1%(前月+44.8%)であった。

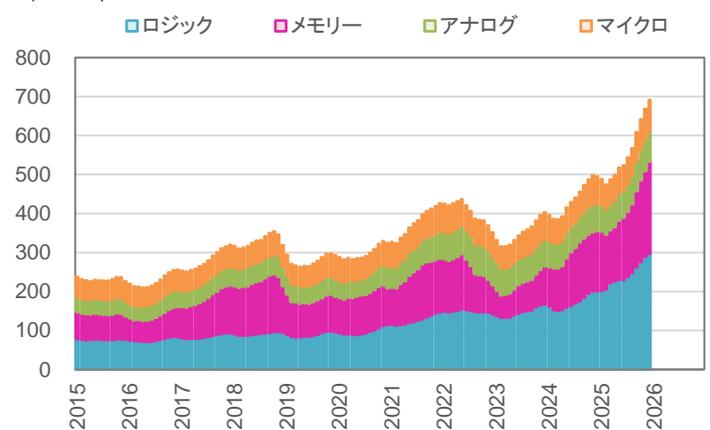
今後を展望すると、米ハイパースケーラーの投資が継続する限り、先端半導体が半導体市場全体を牽引するとみている。直近決算では、各社のAI投資への積極姿勢が確認され、半導体関連企業にとってポジティブ。ただし、営業CFに加え、社債発行によってAI投資する企業も散見され、過剰投資への懸念が生じている点には留意。筆者は楽観的見通しを持っているが、こうした懸念は、複数回の決算を経て収益の伸びが設備投資を上回ることが確認されなければ晴れず、ファンダメンタルズに沿った株価上昇を阻害し続ける可能性がある。

図表1: 世界半導体出荷額 (YoY, 3ヵ月移動平均)



出所: WSTS

(億ドル) 図表2: 世界半導体出荷額の推移 (3ヵ月移動平均)



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。

主要企業の動向:TSMC は単月での過去最高を更新中

■供給側の動向(ファブレス、ファウンドリ等)

従来は計算処理を担うロジックがボトルネックとみられてきたが、足元でメモリの重要性が増している点は特筆に値する。ロジックの重要性は揺らいでいないが、AIトレーニングにおけるモデルサイズの巨大化によって、GPU あたり  
のメモリ消費量が著しく増加している。実際、エヌビディアの会社資料によれば、旧製品に比べて最新の製品ではメモリ消費量が3.6倍にまで増加していることが示されている(図表3)。

かつて、メモリの出荷額は、その需給によって大きく増減する傾向にあったが(図表1)、AIブームによってその重要性が増していることを踏まえると、従来の周期を逸脱し底堅く推移することが見込まれる。図表4は、台湾のメモリ輸入状況であるが、26年1月の輸入額は+123%と大幅に増加している。

台湾IT大手の1月月次売上高の前年比は、クアンタ:+61.9%、ホンハイ:+35.5%、TSMC:+36.8%であった(図表5)。また、エヌビディアのH100レンタル価格は上昇傾向を維持。台湾IT大手の月次売上高は春節時期の違い等の季節的要因があった可能性には留意が必要だが、成長率は大きく加速しており、図表4、6と併せて考えると、米ファブレス企業からの要請で、TSMCがAIチップ量産に動いている可能性が高いとみている。

図表3:エヌビディアの製品別 MEMORY 半導体使用量

High bandwidth memory features

- Max capacity: 288 GB, 3.6x increase over H100
- HBM configuration: 12 stacks, 16 x 512-bit controllers (8,192-bit total width)
- Bandwidth: 8 TB/s per GPU, 2.4x improvement over H100 (3.35 TB/s)

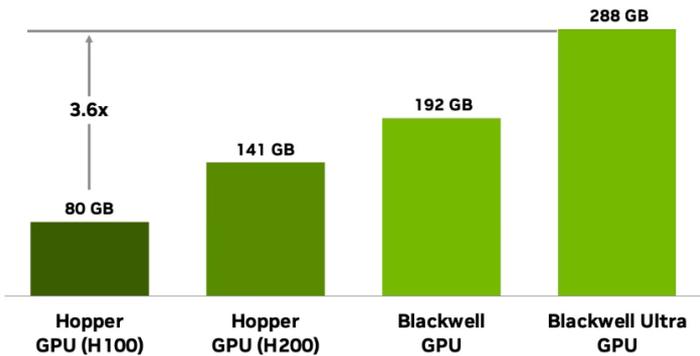
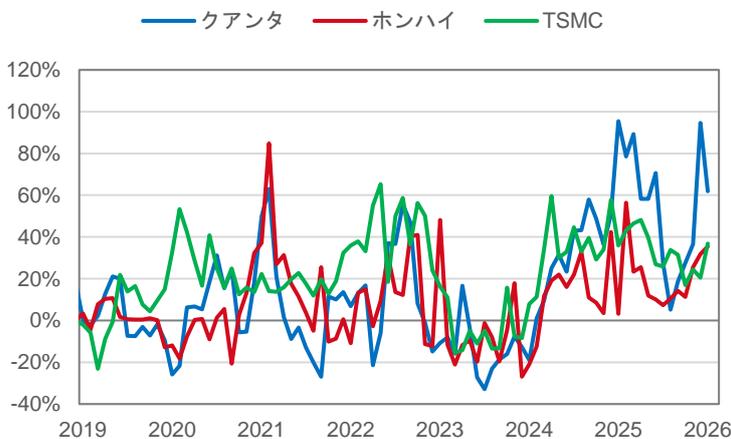


Figure 5. HBM capacity scaling across GPU generations

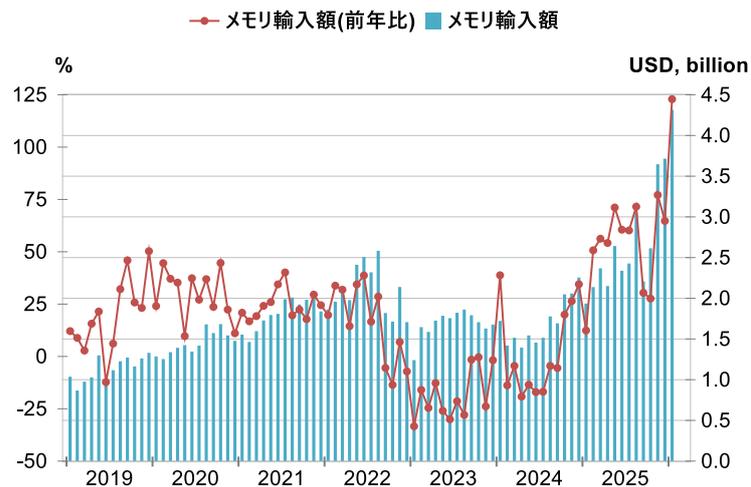
出所: エヌビディアの会社資料

図表5: 台湾IT大手の月次売上高(前年比)



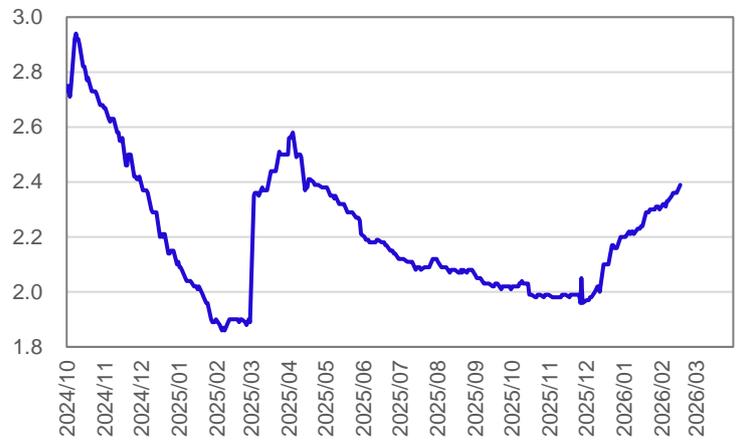
出所: 各社の会社資料

図表4: 台湾のメモリ輸入状況



出所: マクロポンド

図表6: H100レンタル価格インデックス



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。

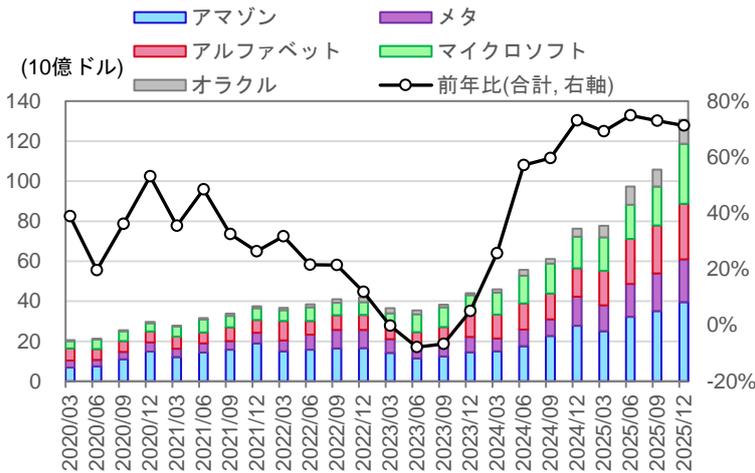
■需要側の動向(ハイパースケーラー等)

米ハイパースケーラー(アマゾン、メタ、アルファベット、マイクロソフト、オラクル)は、巨額の営業CFの大半を投資に回している。一部企業は、それに加えて社債を発行して巨額投資を継続していることもあり、ハイパースケーラーの設備投資額は前年比高水準を維持(図表7)。ただし、直近は純利益成長率よりもCAPEX成長率が上回る見込みであり、それが過剰投資懸念へと繋がっており、信用リスクを示す各社のCDSについても、昨年9月以降高止まりしている。

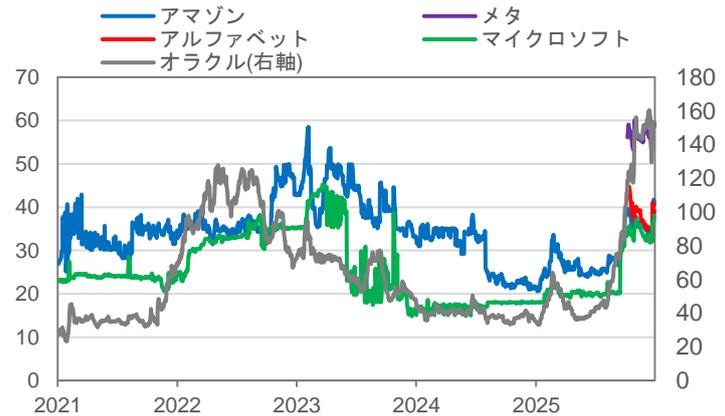
筆者はAIバブル懸念を杞憂と考えているが、今後、こうした懸念の高まりが各社の投資意欲を削ぎ、自己実現的にAIバブルが崩壊することを危惧している。なお、筆者が楽観的見通しを持っている理由の一つに総資産回転率の低下が見受けられないことが挙げられる。12ヵ月先予想をベースに、マグニフィセント7構成企業のROEをデュポン分解すると(図表9~図表10)、売上高利益率が改善基調の中、ROEの改善が停滞しているものの、それは総資産回転率の悪化(≡過剰投資による資本効率性悪化)ではなく、財務レバレッジの低下が主因であることが分かる。

ROEの「質」はむしろ改善しており、AIバブルの兆候は見いだせない。ただし、今後、総資産回転率の悪化や、財務レバレッジの上昇が観察される場合、過剰投資との判断が妥当となり得るので、注視していきたい。

図表7: 米ハイパースケーラーの有形・無形資産取得額



図表8: 米ハイパースケーラーのCDS



出所: Bloomberg

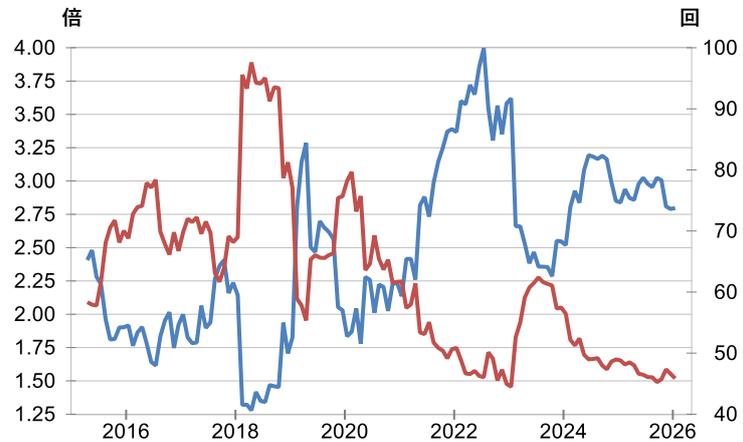
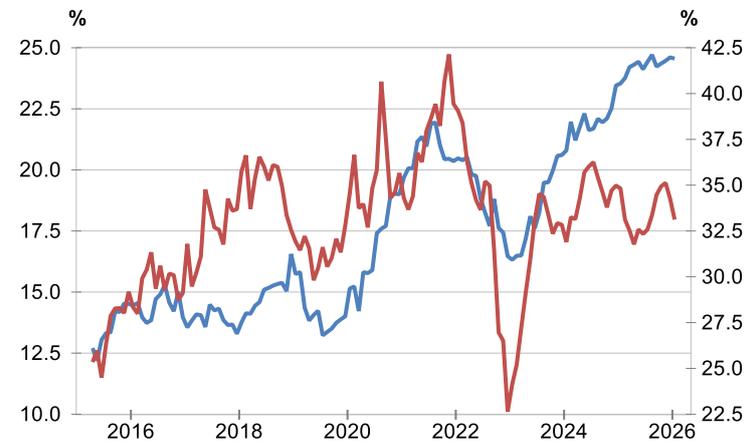
出所: Bloomberg

図表9: マグニフィセント7のROE、売上高利益率

図表10: マグニフィセント7の財務レバレッジ、総資産回転率

— 12ヵ月先予想ROE — 売上高純利益率(右軸)

— 財務レバレッジ — 総資産回転率



出所: Bloomberg

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。



## ナスダック 100 のバリュエーションと短期見通し:センチメント悪化から横ばい圏での推移が続こう

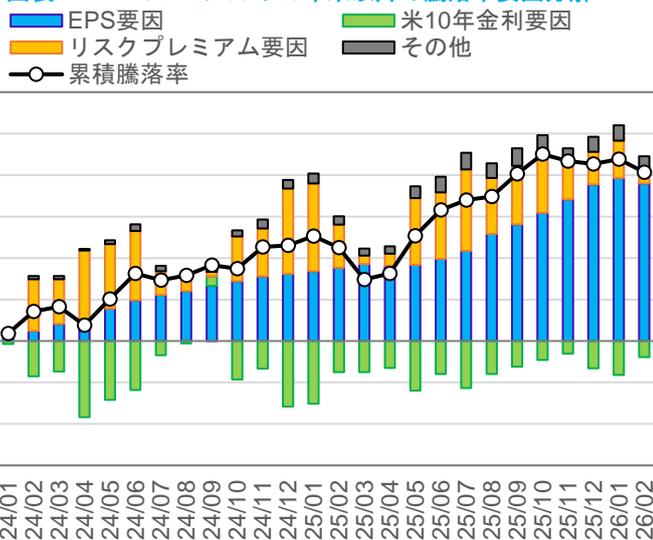
図表 11 は、ナスダック 100 の 23 年末以降の株価騰落要因分解である。ナスダック 100 は、25 年 10 月以降、調整色を強めているが、予想 EPS は改善を続けているため、PER が切り下がっている。背景には、AI バブルへの懸念や AI がソフトウェア企業や一部の専門性が高い AI での代替が難しいとされてきた職種までも代替し得る可能性が出てきたことがあろう。

上述の懸念から、オプション市場では ATM インプライド・ボラティリティが上昇しており、市場全体の期待分散、すなわち不確実性そのものが高まっていることが確認される(図表 13)。更に 25Delta の Put/Call スプレッドは Put 優位で拡大しており、通常の調整局面に対するリスク回避度が強まっている(図表 13)。また、5Delta と 25Delta の比較では、Put 側で 5Delta 優位に拡大しており、深い OTM プット、すなわちクラッシュテールの価格が上昇している(図表 14)。一方、Call 側では 25Delta 優位となっており、上方向のジャンプリスクは相対的に抑制されている(図表 14)。

このインプライド・ボラティリティの形状は、①分散上昇、②負の歪度拡大、③左テール肥大という三層構造を示している。重要なのは、株価自体は崩れていない点である。すなわち、市場はベースケースの業績見通しを大きく否定しているわけではない。しかし同時に、下方向の非連続的リスクに対しては保険料を引き上げている。これは典型的な崩壊局面というよりも、リスクプレミアム再評価局面の特徴に近い。

背景には、AI 関連企業のバリュエーションの持続可能性や、SaaS モデルの競争環境変化といった中期的テーマが関係している可能性がある。すなわち、業績は改善しているが、成長の質や持続性に対する確信は十分ではない。そのため投資家心理は、「買いたい」という感覚と、「霧が晴れない」という警戒感の間で均衡している状態と考えられる。ナスダック 100 は、今後一カ月程度、横ばい圏で推移する公算が大きい。想定レンジは、24,000pt~26,000pt。

図表 11 : NASDAQ100の23年末以降の騰落率要因分解



図表 12 : ナスダック 100 のバリュエーション

		予想PER							
		24.0倍	24.5倍	25.0倍	現状 25.5倍	26.0倍	26.5倍	27.0倍	
予想EPS	10.0%	1100.0	26,400	26,950	27,500	28,013	28,599	29,149	29,699
	5.0%	1050.0	25,200	25,725	26,250	26,739	27,300	27,825	28,349
	3.0%	1030.0	24,720	25,235	25,750	26,230	26,780	27,295	27,810
	1.0%	1010.0	24,240	24,745	25,250	25,721	26,260	26,765	27,270
	現状	1000.0	24,000	24,500	25,000	25,466	26,000	26,500	27,000
	-1.0%	990.0	23,760	24,255	24,750	25,211	25,740	26,235	26,730
	-3.0%	970.0	23,280	23,765	24,250	24,702	25,220	25,705	26,190
	-5.0%	950.0	22,800	23,275	23,750	24,193	24,700	25,175	25,650
-10.0%	900.0	21,600	22,050	22,500	22,919	23,400	23,850	24,300	

出所 : Bloomberg

出所 : Bloomberg

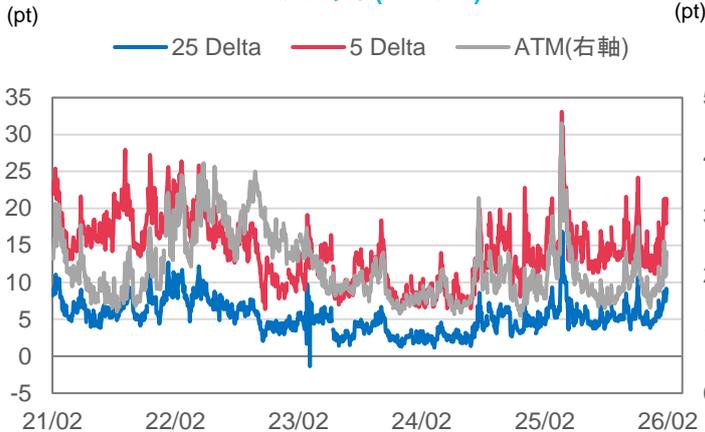
◎注意事項

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。

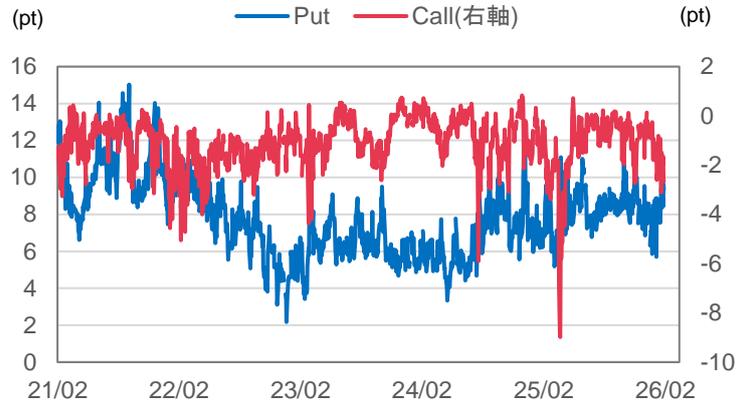
お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。



図表13：インプライドボラティリティの  
スプレッド(Put-Call)



図表14：インプライドボラティリティの  
スプレッド(25 Delta - 5 Delta)



注：ATM は水準  
出所：Bloomberg

出所：Bloomberg

図表 15：主要ハイテク企業のバリュエーション

区分	企業名	前月比	前年比	PBR	PER	ROE	主な事業・特徴
① 製造装置 (前工程)	ASMLホールディングス	3.5%	101.0%	18.5	38.9	47.4%	EUV露光装置で独占的地位
	アプライド・マテリアルズ	3.5%	133.3%	11.0	31.6	34.9%	成膜・エッチング装置世界最大手
	ラムリサーチ	2.3%	210.8%	19.6	37.1	52.7%	エッチング・成膜装置
	東京エレクトロン	3.6%	84.0%	8.1	31.3	25.8%	前工程装置国内最大手
	KLA	6.6%	111.8%	24.4	34.0	71.7%	検査・計測装置世界首位
	SCREENホールディングス	5.8%	96.5%	3.8	19.4	19.4%	洗浄装置などで高シェア
	レーザーテック	7.0%	131.4%	9.8	33.4	29.3%	EUVマスク検査で独占的地位
② 製造装置 (後工程・パッケージング・テスト)	アドバンテスト	23.3%	233.4%	21.0	47.7	44.0%	SoCテスター世界首位
	テラダイン	37.9%	197.5%	14.6	48.6	30.0%	メモリ/SoCテスト装置大手
	ディスコ	6.0%	88.6%	12.1	50.6	24.0%	ダイシングソーで世界トップ
	TOWA	2.3%	79.5%	2.7	23.1	11.9%	モールド装置・後工程の自動化
③ 材料・部材	信越化学工業	2.4%	22.3%	2.2	19.2	11.5%	シリコンウエーハ・レジスト
	HOYA	1.0%	55.2%	9.1	36.6	24.8%	EUVマスクブランクス・光学部材
	東京応化工業	3.2%	145.8%	4.1	28.7	14.2%	フォトレジスト
④ ファウンドリ	台湾積体回路製造(TSMC)	7.0%	111.8%	8.1	24.8	32.6%	世界最大の受託生産
	グローバルファウンドリーズ	3.8%	32.8%	2.2	26.0	8.3%	米国中心のファウンドリ
	サムスン電子	3.1%	234.7%	2.2	8.4	25.8%	メモリ+ロジック両輪
⑤ IDM (垂直統合)	インテル	0.4%	105.8%	1.8	81.5	2.2%	CPU+ファウンドリ化転換中
	テキサス・インスツルメンツ	3.0%	16.3%	12.2	34.3	35.7%	アナログ半導体
	マイクロン・テクノロジー	3.5%	354.7%	4.0	10.9	36.7%	DRAM・NAND
	SKハイニクス	7.0%	365.8%	2.6	5.6	46.2%	DRAM・NAND
⑥ ファブレス	エヌビディア	1.8%	60.3%	14.9	23.3	64.1%	GPU・AIチップの中核
	ブロードコム	7.5%	73.5%	12.4	29.3	42.5%	通信・ネットワーク半導体
	アドバンスト・マイクロ・デバイセズ	0.6%	111.1%	4.8	29.0	16.5%	CPU・GPU両輪
	クアルコム	1.7%	-8.4%	6.5	12.6	51.3%	モバイルSoC・通信モデム
	マーベル・テクノロジー	2.3%	-8.4%	4.3	21.7	19.8%	データセンター・通信向け
⑦ EDA / IP	シノプシス	5.3%	-1.4%	2.6	29.0	9.1%	設計支援ソフトEDA首位
	ケイデンス・デザイン・システムズ	5.7%	23.9%	12.3	36.7	33.4%	EDA2位・IPライセンス
	アーム・ホールディングス	3.4%	3.5%	12.8	59.3	21.6%	CPUアーキテクチャ設計
⑧ クラウド / AIプラットフォーム	マイクロソフト	2.7%	3.3%	5.8	22.1	26.2%	Azure、AIサーバー需要
	アルファベット	7.4%	81.4%	6.8	25.2	26.9%	TPUなど自社AIチップ開発
	アマゾン・ドット・コム	6.9%	-3.0%	4.0	21.2	18.9%	AWS用チップ設計・AI投資
	オラクル	6.2%	-1.2%	9.4	20.5	45.9%	自社SoC(Mシリーズ)開発
	メタ・プラットフォームズ	3.1%	-2.3%	5.2	19.3	26.9%	自社AIチップ開発・HPC投資

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。

## 補論 A: ハイテク株(ナスダック 100)の中期見通し: AI 関連企業を中心に底堅く推移しよう

図表 A-1 は、WSTS が公表した 2026 年までの世界半導体出荷額見通しである。半年前と比べて、2025 年、2026 年のいずれも、それぞれ+10.8%、+31.0%上方修正されている、けん引役は、AI 半導体に関連する Logic 及び Memory である。WSTS 見通しをやや保守的に打ち出す傾向があり、来年にかけては一層の上昇余地があるとみられる。

もっとも、この保守的な予想を使用してもハイテク株は上昇余地が大きい。図表 A-2 に示した様に、半導体出荷額の前年比とナスダック 100 の EPS の前年比には正の相関関係がある。両者の関係からナスダック 100 の 2026 年の EPS を予想すると、なさ 100 は PER が変わらずとも、EPS(=ファンダメンタルズ)の改善のみで 32,000pt 程度に到達する可能性がある。

リスクは、AI バブル懸念である。筆者は現状を AI バブルではないと考えているが、投資家が懐疑的となれば、AI 投資のための社債発行等がネガティブと評され、利回りが上昇するなどして、企業は AI 投資に消極的となる可能性がある。

図表 A-1 : WSTS による世界半導体出荷額見通し

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	677,852	874,291
Analog	58,785	53,939	55,658	74,105	88,983	81,225	79,588	85,552	91,988
Micro	67,233	66,440	69,678	80,221	79,073	76,340	78,633	84,839	96,620
Logic	109,303	106,535	118,408	154,837	176,578	178,589	215,768	295,892	390,863
Memory	157,967	106,440	117,482	153,838	129,767	92,288	165,516	211,568	294,821
<b>前年比</b>									
合計		-15.2%	8.4%	28.2%	2.5%	-9.7%	25.9%	25.6%	29.0%
Analog		-8.2%	3.2%	33.1%	20.1%	-8.7%	-2.0%	7.5%	7.5%
Micro		-1.2%	4.9%	15.1%	-1.4%	-3.5%	3.0%	7.9%	13.9%
Logic		-2.5%	11.1%	30.8%	14.0%	1.1%	20.8%	37.1%	32.1%
Memory		-32.6%	10.4%	30.9%	-15.6%	-28.9%	79.3%	27.8%	39.4%
<b>前回予想からの修正率</b>									
合計								10.8%	31.0%
Analog								4.8%	7.5%
Micro								9.0%	20.5%
Logic								10.7%	36.3%
Memory								14.5%	37.2%
<b>ナスダック100</b>									
株価	6,980	7,706	10,385	14,547	12,631	14,430	19,161	24,487	31,896
前年比		10.4%	34.8%	40.1%	-13.2%	14.2%	32.8%	27.8%	30.3%

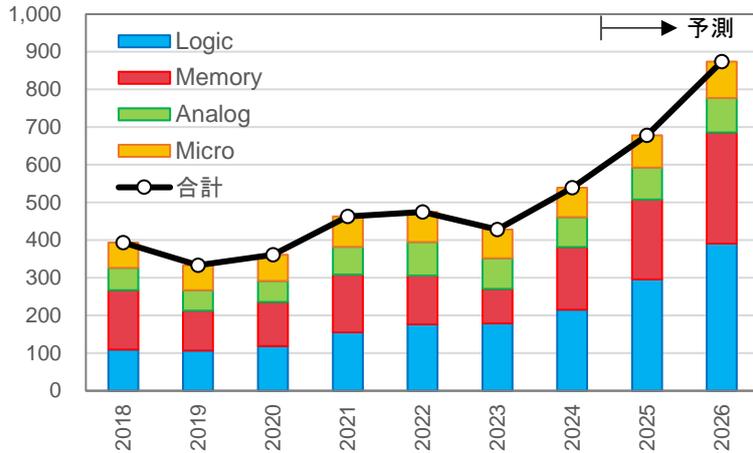
出所: WSTS

◎注意事項

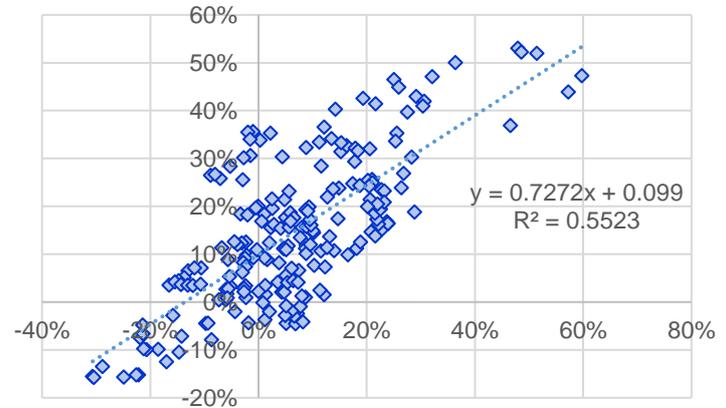
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否にかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

(10億ドル) 図表A-2：世界のIC 製品別市場予測



図表A-3：世界半導体出荷額(前年比)とナスダック100EPS(前年比)



出所：WSTS

出所：Bloomberg

### 補足 B: AI バブル懸念に対する考え方の整理

AI ブームには懐疑的な声も多く、循環取引や過剰投資懸念が指摘されており、ハイテク企業の株価はボラタイルな値動きをしている。しかし、過去の技術革新が生じた際にブームが持続した期間を考えると AI ブームはまだ持続する公算が大きい。また、バブルを指摘する意見は生成 AI 領域に終始している印象だが、フィジカル AI を始めとして、AI の応用可能性は多岐に渡り、新たな需要も創出されているため、現時点でバブルと判断することは時期尚早であると考えている。

図表 B-1 は、19 世紀以降の主要インフラ産業について、どのような末路を辿ったか整理したものである。各産業に共通するのは、①技術革新による需要創出、②投資ラッシュ、③供給過剰局面、④淘汰と寡占化、⑤長期安定期への移行というサイクルである。ただし、このサイクルが現れる速度や揺り戻しの大きさは、産業が依拠する基盤の性質(物理インフラか、ソフトウェア中心か、規制産業か等)によって大きく異なる。

鉄道や鉄鋼などの物理インフラは、資本集約度が高く、供給調整に時間がかかるため、投資過剰が顕在化するまでの期間が長い。一方、通信機器やインターネット企業は、技術陳腐化が早く、期待が先行しやすいため、投資拡大期から調整局面までのサイクルが短期化する。この点は、2000 年の通信バブル崩壊や Web1.0 バブルで顕著である。

これに対し、AI 関連産業は、従来型の IT 投資と同列には扱えない。AI 市場は、LLM、ロボティクス、自動運転、産業 AI、動画生成 AI など複数の需要源が存在し、計算需要の拡大メカニズムも、従来のソフトウェア産業より非連続性が高い。GPU・データセンター投資がハイパースケーラーに集中するという構造自体はクラウド産業に似るが、需要の多極化によって単一用途の飽和が即座に全体の縮小につながる構造ではない点が特徴的である。

AI については、現時点では依然として投資拡大期に位置し、産業構造が定常状態に収束するまでの時間軸は読みづらい。特にロボティクスや自動運転などの領域は、実装フェーズが 2020 年代後半まで続くと思われるため、現行の GPU 投資拡大を単純にクラウド投資サイクルと同一視することには無理がある。

#### ◎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。

以上の比較により、AI産業に対する「バブル論」の一部は、需要源をLLMのみに限定し、その多層構造を適切に評価できていないことが確認できる。一方で、ハードウェア投資が短期的に過熱している可能性は否定できず、今後は「過剰投資の顕在化」と「新規需要の開拓」のどちらが上回るかが、企業収益および産業全体の成長速度を規定すると考えられる。加えて、生成領域に限っても、バブルであるか否かを短期的に判定することは難しく、2026年の相場見通しを語る上での重要性は低いと考えている。

図表 B-1：過去の技術革新と主要企業

期間	産業カテゴリ	注目の契機	代表企業	株価推移
1840-1870	鉄道	大陸横断鉄道完成(1869年) 蒸気機関の進化と投資ラッシュ	UnionPacific、CentralPacific	初期投資ブームで急騰→過剰供給とパニックで大暴落(1873年恐慌)→統合後、長期安定成長(インフラ化)
1950-1990	鉄鋼(高炉技術進化)	戦後復興・ベビーブーム需要 連続製造法普及(1960s) グローバル輸出拡大	USSteel、NipponSteel、POSCO、Baosteel	戦後高度成長期に急騰(USSteel株価数倍)→1970sオイルショックで調整→1980s再上昇も競争激化で周期的下振れ(戦略的保護政策で安定、2025年USSteel買収合意で国家安全保障強調)
1980-2000	半導体(汎用→PC→モバイル)	ムーアの法則の加速 PC普及(1980s)	Intel、TSMC、NVIDIA、AMD	複数サイクルで急成長(1990s急騰)→ドットコム調整で一時暴落(2000年)→モバイル需要で再上昇、勝者(NVIDIA等)が長期支配(2025年AIエッジ需要でNVIDIA+150%)
1990-2002	通信インフラ(光ファイバー・ネットワーク)	インターネット普及 ISP拡大 光ファイバー投資ブーム	Cisco、Nortel、Lucent	1990s後半に急騰(Cisco株価数百倍)→バブル崩壊で大暴落(2000-2002年)、多く破綻→生存者(Cisco)は安定回復
1995-2005	インターネット(Web1.0)	eコマース・検索エンジンの出現 ブラウザ戦争(Netscape上場1995年)	Amazon、Google、eBay、Yahoo	期待先行で高騰(1990s後半)→ドットコムバブル崩壊で淘汰(2000年)→勝者(Amazon、Google)は爆発的成長継続、時価総額世界トップへ
2005-2015	モバイル/アプリエコノミー	iPhone発売(2007年) アプリストアの普及 4Gネットワーク展開	Apple、Google、Qualcomm	初期急騰(Apple株価10倍超)→競争激化で調整→プラットフォーム勝者(Apple、Google)が長期支配、関連ハード(Qualcomm)も安定成長
2010-2024	クラウドコンピューティング(IaaS/PaaS)	AWS商用成功(2006年、黒字化2015年頃) 企業DX加速	Amazon、Microsoft、Google	巨額投資期の緩やか上昇→スケールメリットで急加速(2010s後半)→安定高収益化、親会社株(MSFT、AMZN)が長期急騰(2025年AI需要で継続)
2020-	AI(生成AI/LLMブーム)	GPT-3公開(2020年) ChatGPT爆発的普及(2022年) Transformer/マルチモーダル進化	OpenAI、NVIDIA、Meta、Google	PoC投資ラッシュからGPU/クラウド需要で急騰(NVIDIA株価数倍、2023-2025)→マネタイズ不透明のボラ高も、AgenticAIシフトで継続上昇→勝者総取りの可能性高(BigTech支配)
2023-	AI(ロボティクス/自動運転：物理AI)	TeslaOptimusデモ(2023年) Waymo商用無人運転拡大 FSD進展 NVIDIARobotBrain(2025年)	Tesla、Alphabet、BostonDynamics、NVIDIA	期待先行で変動大(Tesla株価ボラ高、2025年+80%)→実証失敗リスクで調整も、市場規模\$5.23B(2025年)・CAGR32%で加速→成功シナリオで爆発成長(インフラ化、2030年\$50B超?)
2024-	AI (マルチモーダル/エージェント/ワールドモデル)	Sora動画生成(2024年) Copilot企業実装 RAG/エージェントツール普及 ワールドモデル商用化(2025年：NVIDIACosmos等)	Microsoft、Google、OpenAI、Adobe、Meta、NVIDIA	生成ツール需要でハード/クラウド株再上昇→企業定常化で安定(MSFT等)→過剰投資リスクで調整も、AgenticAI/Embodied統合で\$500B超市場化の可能性(模擬環境トレーニングで物理AI強化)

出所：各種報道より、りそなホールディングス作成

◎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
268	2025/9/12	欧州経済	<a href="#">ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>
269	2025/9/18	米経済, 米金利, 米国株	<a href="#">9月FOMCとマーケットへの影響</a>
270	2025/9/18	豪州経済	<a href="#">25年9月豪州概況</a>
271	2025/9/19	日本株	<a href="#">ここもとの日本株上昇相場についての考察~日経平均 4万5000円は妥当か</a>
272	2025/9/22	日本株	<a href="#">日本株需給(9月8日~9月12日)</a>
273	2025/9/29	日本株	<a href="#">日本株需給(9月16日~9月19日)</a>
274	2025/9/30	コモディティ	<a href="#">25年8・9月WTI原油先物価格</a>
275	2025/10/1	日本株	<a href="#">日本株9月レビューと10月見通し</a>
276	2025/10/2	欧州経済	<a href="#">25年9月ユーロ圏物価動向</a>
277	2025/10/2	米国株, 米国経済	<a href="#">9月ISM製造業景況感指数と米国株見通し</a>
278	2025/10/3	日本株	<a href="#">日本株需給(9月22日~9月26日)</a>
279	2025/10/6	日本株, ドル円	<a href="#">高市氏勝利とマーケットへの影響</a>
280	2025/10/10	半導体, 日本株, 米国株	<a href="#">10月半導体市場及びハイテク株動向</a>
281	2025/10/10	日本株	<a href="#">日本株需給(9月29日~10月3日)</a>
282	2025/10/16	豪州経済	<a href="#">25年10月豪州概況</a>
283	2025/10/20	日本株	<a href="#">日本株需給(10月6日~10月10日)</a>
284	2025/10/24	日本株	<a href="#">日本株需給(10月14日~10月17日)</a>
285	2025/10/30	米国経済	<a href="#">10月FOMCとマーケット環境の整理</a>
286	2025/10/31	欧州経済	<a href="#">ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>
287	2025/10/31	日本株	<a href="#">日本株需給(10月20日~10月24日)</a>
288	2025/10/31	欧州経済	<a href="#">25年第3四半期ユーロ圏GDP統計</a>
289	2025/11/4	欧州経済	<a href="#">25年10月ユーロ圏物価動向</a>
290	2025/11/4	日本株	<a href="#">日本株10月レビューと11月見通し</a>
291	2025/11/5	米国株, 米国経済	<a href="#">11月ISM製造業景況感指数と米国株見通し</a>
292	2025/11/11	日本株	<a href="#">日本株需給(10月27日~10月31日)</a>
293	2025/11/14	日本株	<a href="#">日本株需給(11月4日~11月7日)</a>
294	2025/11/14	半導体, 日本株, 米国株	<a href="#">11月半導体市場及びハイテク株動向</a>
295	2025/11/14	豪州経済	<a href="#">11月豪州概況</a>
296	2025/11/20	半導体, 日本株, 米国株	<a href="#">エヌビディアの決算 FY2026 3Q</a>
297	2025/11/21	米国経済	<a href="#">9月米雇用統計</a>
298	2025/11/21	日本株	<a href="#">日本株需給(11月10日~11月14日)</a>
299	2025/11/25	欧州経済	<a href="#">25年第3四半期ユーロ圏賃金動向</a>
300	2025/11/26	米国経済	<a href="#">米国消費関連指標とマーケット見通し</a>
301	2025/11/28	コモディティ	<a href="#">25年10・11月WTI原油先物価格</a>
302	2025/11/28	日本株	<a href="#">7-9月期決算集計と日本株ストラテジー~日経平均株価は25年度に6万円に達する可能性もあろう</a>
303	2025/12/1	日本株	<a href="#">日本株需給(11月17日~11月21日)</a>
304	2025/12/1	日本株	<a href="#">日本株11月レビューと12月見通し</a>
305	2025/12/3	欧州経済	<a href="#">25年11月ユーロ圏物価動向</a>
306	2025/12/5	日本株	<a href="#">日本株需給(11月25日~11月28日)とWeeklyデータ集</a>
307	2025/12/11	コモディティ	<a href="#">25年12月豪州概況</a>
308	2025/12/12	日本株	<a href="#">12月FOMCとマーケット環境の整理</a>
309	2025/12/12	日本株	<a href="#">日本株需給(12月1日~12月5日)とWeeklyデータ集</a>
310	2025/12/15	日本株	<a href="#">12月半導体市場及びハイテク株動向</a>
311	2025/12/15	欧州経済	<a href="#">2026年の日本株ストラテジー</a>
312	2025/12/17	米国経済	<a href="#">11月米雇用統計</a>
313	2025/12/19	欧州経済	<a href="#">ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>
314	2025/12/19	日本株	<a href="#">日本株需給(12月8日~12月12日)とWeeklyデータ集</a>
315	2025/12/19	日本株	<a href="#">円金利の上昇が日本株に与える影響</a>
316	2026/1/5	日本株	<a href="#">日本株12月レビューと1月見通し</a>
317	2026/1/7	日本株	<a href="#">日本株需給(12月22日~12月26日)とWeeklyデータ集</a>

## ◎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。