

2026年8月27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: エヌビディアの決算 FY2027 2Q First Impression

決算はポジティブ。今後の業績も盤石であろうが、鍵は高成長に対する市場の信認を得ること

要約

- エヌビディアの決算は、実績、見通し共にコンセンサスを上回り、ポジティブな印象
- 主要顧客の積極的な AI 投資が継続する公算で、今後も業績は底堅く成長していく見通し。AI クラウドとの契約による収益の多角化や利益率の改善に注目したい
- 株価は成長性を加味すると割安圏。中長期では投資妙味があるものの、市場の信認が課題

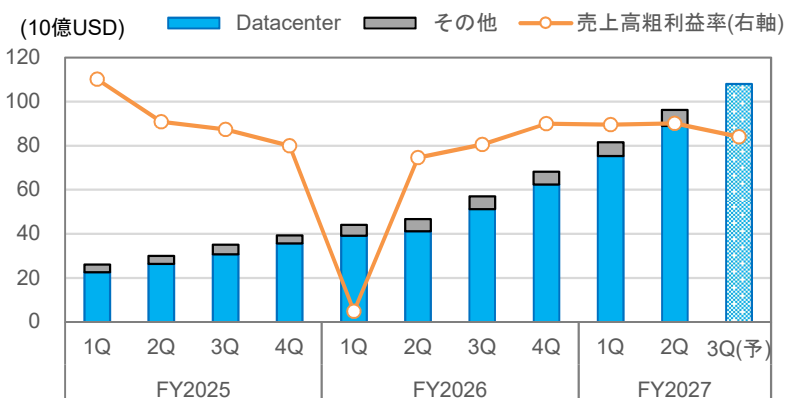
決算概要: 引き続き AI 向け需要が旺盛でポジティブ。株価は時間外で乱高下

FY27 1Q の売上高は 962.2 億ドル(コンセンサス: 923.8 億ドル)、EPS は 2.22 ドル(コンセンサス: 2.09 ドル)といずれもコンセンサスを上回った。また、FY27 2Q のガイダンスは、売上高見通しが 1,080 億ドルとコンセンサス(1,052 億ドル)を上回った。

データセンターセグメントの売上高は、前年同期比 116.6%、前期比 18.3%増と引き続き底堅い成長を示した。Blackwell Ultra 販売拡大及び Networking セグメントの急成長が背景にある。成長ドライバーが GPU 単体から AI サプライチェーン全体へと広がりがつつある。また、今後数年間の需要を満たすため、メモリを中心に重要部材を先んじて確保するために、調達契約額が前四半期の 1,190 億ドルから 2,790 億ドルに急増しており、同社は成長性の持続に強い確信を持っている模様。

この他、AI クラウドと契約し、条件を満たせば当該企業が第三者顧客から受け取る収益の一部をエヌビディアが受け取る契約をしているとのコメントは注目に値する。これは AI 半導体の供給側でありながら、需要側の収益をも取り込むことを意味する。Networking の躍進でエヌビディアは AI インフラ全体を取り込みつつあったが、こうした契約が増えていくのであれば、①新製品の歩留まり悪化時の利益率低下に対する一定のバッファーとなること②市場が懐疑的な持続的高成長における信用が得られバリュエーションも改善基調に転じること、等が期待できよう。

図表1: エヌビディアの売上高と粗利益率



出所: 会社資料

図表2: エヌビディアの対SP500相対株価



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。

■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
354	2026/4/10	日本株	日本株需給(3月30日～4月3日)と Weekly データ集
355	2026/4/14	半導体, 米国株	2026年4月半導体市場及びハイテク株動向
356	2026/4/17	日本株	日本株需給(4月6日～4月10日)と Weekly データ集
357	2026/4/24	日本株	日本株需給(4月13日～4月17日)と Weekly データ集
358	2026/4/30	米国経済	2026年4月FOMCとマーケット環境の整理
359	2026/5/1	欧州経済	26年4月ユーロ圏物価動向
360	2026/5/1	欧州経済	26年第1四半期ユーロ圏 GDP 統計
361	2026/5/1	日本株	日本株 2026年4月レビューと5月見通し
362	2026/5/1	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
363	2026/5/7	日本株	日本株需給(4月20日～4月24日)と Weekly データ集
364	2026/5/13	半導体, 米国株	2026年5月半導体市場及びハイテク株動向
365	2026/5/13	日本株	日本株需給(4月27日～5月1日)と Weekly データ集
366	2026/5/15	日本株	日本株需給(5月7日～5月8日)と Weekly データ集
367	2026/5/22	日本株	日本株需給(5月11日～5月15日)と Weekly データ集
368	2026/5/22	半導体, 米国株	エヌビディアの決算 FY2027 1Q
369	2026/5/25	欧州経済	26年第1四半期ユーロ圏賃金動向
370	2026/5/29	日本株	日本株需給(5月18日～5月22日)と Weekly データ集
371	2026/6/1	日本株	日本株 2026年5月レビューと6月見通し
372	2026/6/3	日本株	1-3月期決算集計と日本株戦略～日経平均株価は26年末に69,000円へ
373	2026/6/3	欧州経済	26年5月ユーロ圏物価動向
374	2026/6/5	日本株	日本株需給(5月25日～5月29日)と Weekly データ集
375	2026/6/12	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
376	2026/6/12	日本株	日本株需給(6月1日～6月5日)と Weekly データ集
377	2026/6/15	世界経済, 世界株	マクロチャートブック 2026年6月号
378	2026/6/15	日本株, 日本経済, ドル円	米イラン合意とマーケットへの影響
379	2026/6/15	半導体, 米国株	2026年6月半導体市場及びハイテク株動向
380	2026/6/18	米国経済	2026年6月FOMCとマーケット環境の整理
381	2026/6/19	日本株	日本株需給(6月8日～6月12日)と Weekly データ集
382	2026/6/26	日本株	日本株需給(6月15日～19日)と Weekly データ集
383	2026/7/1	日本株	日本株 2026年6月レビューと7月見通し
384	2026/7/2	欧州経済	26年6月ユーロ圏物価動向
385	2026/7/3	日本株	日本株需給(6月22日～6月26日)と Weekly データ集
386	2026/7/10	日本株	日本株需給(6月29日～7月3日)と Weekly データ集
387	2026/7/10	世界経済, 世界株	マクロチャートブック 2026年7月号
388	2026/7/17	日本株	日本株需給(7月6日～7月10日)と Weekly データ集
389	2026/7/17	半導体, 米国株	2026年7月半導体市場及びハイテク株動向
390	2026/7/24	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
391	2026/7/27	日本株	日本株需給(7月13日～7月17日)と Weekly データ集
392	2026/7/30	米国経済	2026年7月FOMCとマーケット環境の整理
393	2026/7/31	欧州経済	26年第2四半期ユーロ圏 GDP 統計
394	2026/7/31	日本株	日本株需給(7月21日～7月24日)と Weekly データ集
395	2026/7/31	米国経済, 日本経済, 日本株, ドル円	米中間選挙とマーケットへの影響
396	2026/8/3	日本株	日本株 2026年7月レビューと8月見通し
397	2026/8/3	欧州経済	26年7月ユーロ圏物価動向
398	2026/8/3	ドル円	日米協調介入の実施
399	2026/8/7	日本株	日本株需給(7月27日～7月31日)と Weekly データ集
400	2026/8/14	世界経済, 世界株	マクロチャートブック 2026年8月号
401	2026/8/17	日本株	日本株需給(8月3日～8月7日)と Weekly データ集
402	2026/8/17	半導体, 米国株	2026年8月半導体市場及びハイテク株動向
403	2026/8/21	日本株	日本株需給(8月10日～8月14日)と Weekly データ集

◎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。