

大幅上昇で26年のスタートを切った半導体関連株

チーフ・ストラテジスト 石黒英之



ポイント① 26年のSOXは大幅高でスタート

生成AI開発競争の加速を巡る懸念から、半導体関連株は昨年後半に調整局面を迎えました。ただ、26年年初の株式市場では見直し機運が強まり、同関連株は堅調なスタートを切っています。実際、半導体関連株の動きを示すSOXは2日に前営業日比4%上昇するなど、投資家心理の改善が窺えます。

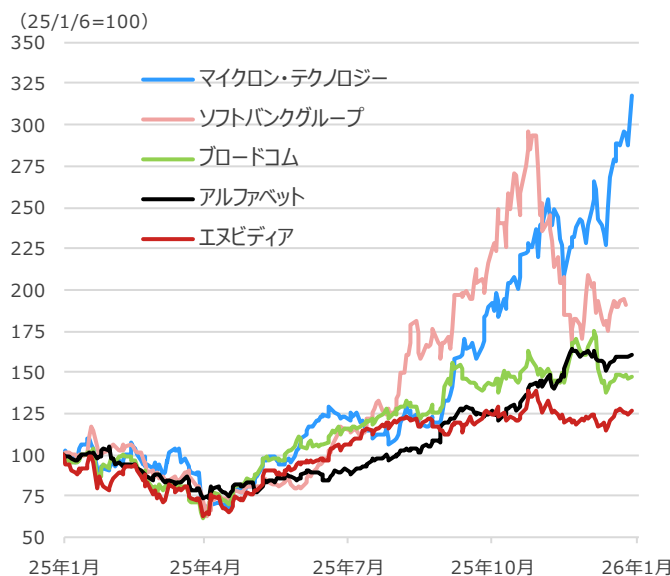
主要AI関連株をみると、昨年後半の調整を経て値固めの動きが目立っています。一方、マイクロン・テクノロジーのように新高値を更新する銘柄もあり、生成AI向け需要の拡大期待は根強い状況です（右上図）。昨年後半のAI関連株の調整はバリュエーション調整の側面が大きかったと考えており、SOXの12ヵ月先予想PER（株価収益率）は、昨年後半の29倍程度から直近で25倍程度にまで低下するなど、バリュエーション面での過熱感は和らいできました。

ポイント② 業績面からみてSOXの上値余地大？

競争の激化は必ずしも悪材料ではないと考えています。「競争加速→投資拡大→イノベーションの進展」という好循環は、これまでも半導体業界の成長を支えてきました。生成AIを巡る開発競争も、設備投資や研究開発の拡大を通じて、半導体需要のすそ野を広げる可能性があります。

業績面からみたSOXの上値余地は大きいとみています。12ヵ月先予想EPSは力強い拡大が見込まれており、足元の株価水準は業績面からみて投資妙味があると考えています。2年後の同EPSと過去のPER上限水準を前提にすると、向こう1～2年でSOXが12,000ポイント超えを視野に入れる展開も期待されます（右下図）。短期的な値動きに左右されず、業績動向を軸にした投資姿勢が重要といえそうです。

日米主要AI（人工知能）関連株の推移



期間：（ソフトバンクグループ）2025年1月6日～2025年12月30日、日次
（その他）2025年1月6日～2026年1月2日、日次
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

SOX（フィラデルフィア半導体株指数）と 同12ヵ月先予想EPS（1株当たり利益）



期間：2016年1月8日～2026年1月2日、週次
・○印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2026年1月2日時点のBloomberg予想）
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

個別銘柄の記載は、特定銘柄の売買などの推奨、また価格などの上昇や下落を示唆するものではありません。

*当資料は、一部個人の見解を含み、会社としての統一見解ではないものもあります。

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全体の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しします投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2026年1月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。