

見直し機運強まるテック株は再び最高値試すか？

チーフ・ストラテジスト 石黒英之



ポイント① テック株に調整一巡感がみられる？

6月後半以降、AI投資の持続性や競争激化への警戒感から調整してきたテック株ですが、足元では調整一巡感もみられてきました。市場の関心はAI投資への懸念から企業業績へ移りつつあり、想定を上回る好決算が相場を支えています。

現在のAI相場をITバブルになぞらえる見方もありますが、過去とは様相が異なります。Windows95発売を契機とした95～00年のIT相場ではNASDAQ-100が約5年間で12倍程度に上昇した一方、生成AI相場が本格化した23年以降の上昇率は約2.7倍にとどまっています（右上図）。利益成長（同期間に2.5倍の伸び）に沿った株価上昇が続いており、過熱感は限定的と考えられます。

ポイント② テック株の上値余地はなお大きい？

中国AI企業の台頭を脅威とみる向きもありますが、競争の激化はAI開発競争を促し、データセンターなどAIインフラへの投資拡大につながる可能性があります。昨年のDeepSeekショックでも株価の調整は一時的にとどまり、その後はAI投資の拡大と企業利益の伸びを背景に株価は持ち直しました。

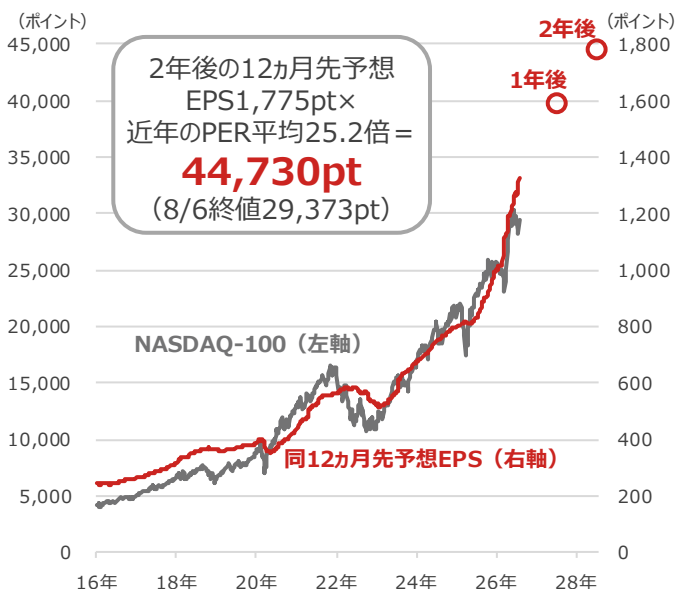
AIは利用者数や利用時間の拡大に加え、フィジカルAIなどAIそのものの進化も想定されます。市場の成長余地は依然大きいと考えられ、テック企業の利益は今後一段と押し上げられる可能性が高そうです。現時点の市場予想では今後2年間もEPSの拡大基調が続く見通しとなっています。2年後の12ヵ月先予想EPSと23年以降の平均PER（株価収益率）を基に試算すると、NASDAQ-100にはなお大きな上昇余地があるとみられ（右下図）、再び最高値を更新する可能性も十分あると考えられます。

IT（情報技術）相場と生成AI（人工知能）相場のNASDAQ-100の推移



期間：（IT相場）1995年1月6日～2000年12月29日、週次
（生成AI相場）2023年1月6日～2026年8月6日、週次
・Windows95が発売された95年初をIT相場の起点、生成AI需要が急拡大し始めた23年初を生成AI相場の起点とした
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

NASDAQ-100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8月6日、週次
・○印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2026年8月6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

*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事があります。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8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。