TSMCの好決算はテック株の下支え要因になるか？

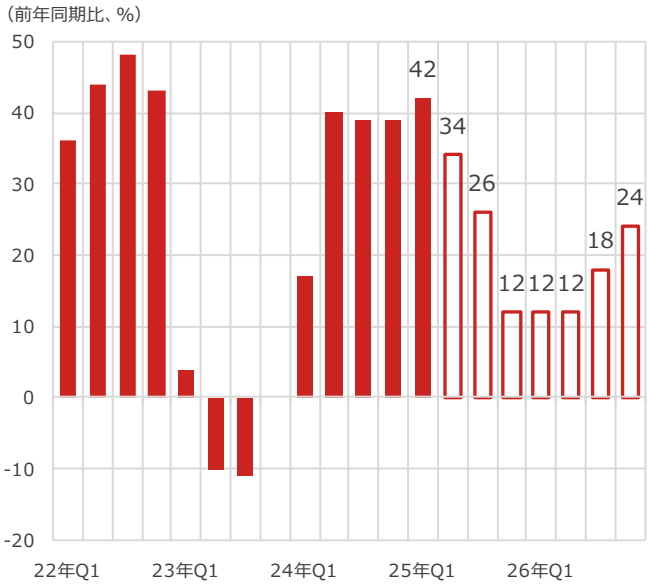
チーフ・ストラテジスト 石黒英之

ポイント① TSMCの増収局面は当面続く見通し

半導体受託生産大手のTSMCが17日に発表した25年1-3月期決算は、純利益が3,616億台湾ドル（約1兆6千億円）と市場予想の3,468億台湾ドルを上回りました。AI（人工知能）サーバーやスマホ需要の拡大が寄与したとみられます。4-6月期の売上高見通しは284～292億米ドルと、市場予想の272億米ドルを上回るレンジが示されました。25年通期の売上高成長率見通し（20%台半ば）と設備投資計画（380～420億米ドル）は従来から維持されました。

今回の決算は、米相互関税を受けた業績悪化懸念を和らげる内容だったといえます。市場では同社の増収基調が続くと見込まれており、23年のような著しい業績悪化は回避される見通しとなっています（右上図）。同社のCEO（最高経営責任者）が関税の影響は現時点で限定的との見解を示したことも、こうした市場の見方をサポートすると考えられます。

TSMC（台湾積体電路製造）の四半期売上高前年同期比



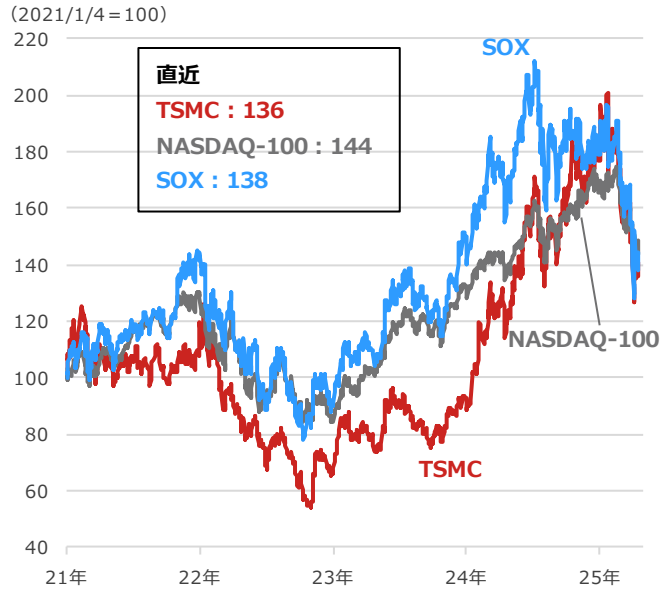
期間：2022年Q1（1-3月期）～2026年Q4（10-12月期）、四半期
・25年Q2以降はBloomberg予想（2025年4月17日時点）
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

ポイント② テック株全体の下値不安和らぐか？

生成AIブームによる過熱感の反動などもあり、半導体株をはじめとしたテック株は調整局面にあります（右下図）。ただ、今回のTSMCの決算を受けて、このような市場の動きはやや行き過ぎだったとの認識が徐々に広がる可能性もあります。

もちろん、来週発表予定の米トランプ政権による半導体関税の内容や、これから本格化する米大手ハイテク企業の決算発表など見極め要因が多いことも事実です。とはいえ、今回のTSMCの決算で半導体需要の強さが再確認されたことは、テック株全体の下値をサポートすることにつながると考えられ、悲観相場の様相を強めているテック株を取り巻く投資環境にとって明るい兆しといえそうです。

TSMCの株価・NASDAQ-100・SOX（フィラデルフィア半導体株指数）の推移



期間：2021年1月4日～2025年4月17日、日次
・TSMCは米国預託証券の株価
（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、会社としての統一的見解ではないものもあります。

NOMURA
野村アセットマネジメント

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。当資料は市場全般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のうえ、ご自身でご判断ください。

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下さい。

■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下さい。

■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。

2025年4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）》	投資家が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、「組入有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。

NOMURA
野村アセットマネジメント

商　　号：野村アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第373号
加入協会：一般社団法人投資信託協会／一般社団法人日本投資顧問業協会／
一般社団法人第二種金融商品取引業協会