2022 年 10 月 31 日
作成者　渡辺洋一郎

アドバンテスト（6857）

◆　テスタの重要性が高まっていよう

半導体の動作を試験するテストシステム（テスタ）を提供。パソコンやスマホ向けが中心だった半導体需要は、データセンター、5G通信など、高い信頼性が求められる用途向けに広がりをみせており、高い信頼性の確保にはテスト時間の増加が必要なようだ。加えて半導体の高機能化、複雑化、大容量化もテストの強化に繋がる模様。

◆　民生用向けの悪化は高機能半導体向けでカバーできるだろう

22/4～9 期は売上高 2,748 億円（＋46%）、営業利益は 879 億円（＋85%）。今 23/3 期会社計画の売上高 5,500 億円（＋32%）、営業利益 1,700 億円（＋48%）は据置かれた。当社は 8 月に予想した売上高 5,700 億円、営業利益 1,820 億円を継続する。

需要が減少しているスマホやＰＣ等の民生用向け半導体向けは納期延期やキャンセルがあるようだが、社会のデジタル化を背景にデータセンターやＡＩ関連、電動化の進む自動車などの高機能半導体向けは引続きニーズは高いようであり、落ち込みをカバーできそうだ。

◆　来 24/3 期の 2 桁の増収・営業増益は可能と思われる

来 24/3 期は売上高 6,300 億円（＋11%）、営業利益は 2,100 億円（＋15%）と前回の予想を継続する。世界経済の景気後退や半導体市場の減速に対する懸念、米国による中国向け半導体関連の輸出規制（直接的な影響は小さい模様）など、外部環境に不透明感はあるものの、引続き高機能半導体向けは堅調な需要が見込まれよう。また、新規の顧客も獲得できる見通しであり、市場シェアの上昇が期待される。半導体の高機能化がテスタの重要性を高めている構図に変化は無いようであり、半導体製造装置市場が弱含んでも、テスタ市場は比較的堅調な需要が期待される。

株価レーティングは「A」継続。目標株価は 11,000 円を継続する。

［10/28 終値 7,700 円］

株価レーティング　A→A

最終ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。
商号等／水戸証券株式会社　金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第 181 号
加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会　（審査部審査番号 2210080 号）

このレポートは投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものです。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようにお願いいたします。

投資判断

株価レーティングおよび目標株価は当該銘柄の今後 6 カ月間における投資判断です。「A」は「買い」、「B＋」は「やや強気」、「B」は「中立」、「B－」は「やや弱気」、「C」は「売り」との株価判断です。「NR」は株価レーティングをしない場合です。なお本文中の「長期」は 2 年超 5 年以内、「中期」は 6 カ月超 2 年以内、「短期」は 6 カ月以内を指しています。

「重要な注意事項」

リスクについて

- 国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券（以下「上場有価証券等」といいます。）の売買にあたっては、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品、カバードワラント等（以下「裏付け資産」といいます。）の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- 上場有価証券等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- 上場有価証券等のうち、他の種類株式、社債、新株予約権その他の財産に転換される（できる）旨の条件または権利が付されている場合において、当該財産の価格や評価額の変動や、当該財産の発行者の業務や財産の状況の変化に伴い、上場有価証券等の価格が変動することや、転換後の当該財産の価格や評価額が当初購入金額を下回ることによって損失が生じるおそれがあります。
- また、新株予約権、取得請求権が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご留意ください。
- 新規公開株式、新規公開の投資証券についても、上記と同様のリスクがあります。

手数料等の費用について

Ⅰ　国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等

- 国内上場有価証券等(転換社債型新株予約権付社債を除く)の売買にあたっては、約定代金に対して最大 1.265%（税込）〔手数料金額が 2,750 円（税込）に満たない場合には、2,750 円〕の売買手数料をいただきます。

Ⅱ　外国金融商品市場等に上場されている株式等

- 外国金融商品市場等に上場されている株券等の国内取次ぎ手数料として、海外精算代金（円換算金額）に対して最大 1.265%（税込）〔手数料金額が 2,750 円（税込）に満たない場合には、2,750 円〕の売買手数料をいただきます。外国株券等の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および租税公課その他の賦課金が加減されます。当該諸費用は、その時々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。また外国株券等の国内店頭取引にあたっては、所定の手数料相当額をご負担いただく場合があります。外国金融商品市場等に上場されている株券等は価格変動および為替の変動等により損失が生じるおそれがあります。

Ⅲ　その他

- 上場有価証券等を募集等により取得する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
- 上場有価証券等を当社との相対取引により購入する場合は、お客さまと当社が協議のうえ決定した手数料をいただきます。

本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的とし、信頼できる各種データに基づき作成したものですが、正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における弊社判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。水戸証券もしくは水戸証券の役職員が、記載されている証券について、自己売買または委託取引を行うことがあります。水戸証券は、記載されている企業に対して、引き受け等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。なお、投資にあたっては、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、投資信託説明書（交付目論見書）や目論見書補完書面等をよくお読みください。