

2021年10月4日
作成者 渡辺洋一郎

半導体関連企業動向

- ◆ WSTS は 2021 年の世界半導体市場を前年比+25.1%と予測。2020 年に対し成長が加速する見通しであり、また 2022 年も成長が継続するとみている。
- ◆ 半導体製造装置の販売も拡大。SEAJ は半導体製造装置の販売を 2021 年度に+22.5%と予測。また、2022 年度、2023 年度も成長を予測した。
- ◆ 半導体製造装置企業は市場予測を上方修正。新しい情報を踏まえて予測を立てたと思われ、半導体市場及び半導体製造装置市場は業界団体の見通しよりも更に強い状況にあると思われる。

◆2021 年の世界半導体市場は加速する見通し

2021年8月16日に、業界団体のWSTS（世界半導体市場統計）は、2021年の世界半導体市場を前年比+25.1%と予測した。6月8日に同+19.7%と公表したが、第2四半期の実際の数値を用いて再計算された。2020年の+6.8%に対し成長が加速する見通しだ。また、2022年は+10.1%（前回は+8.8%）と成長が継続するとみている。市場は2019年に▲12.0%と一旦調整したが、2017年以降は趨勢的に強い需要状況が続いていると言えるだろう（図表1参照）。

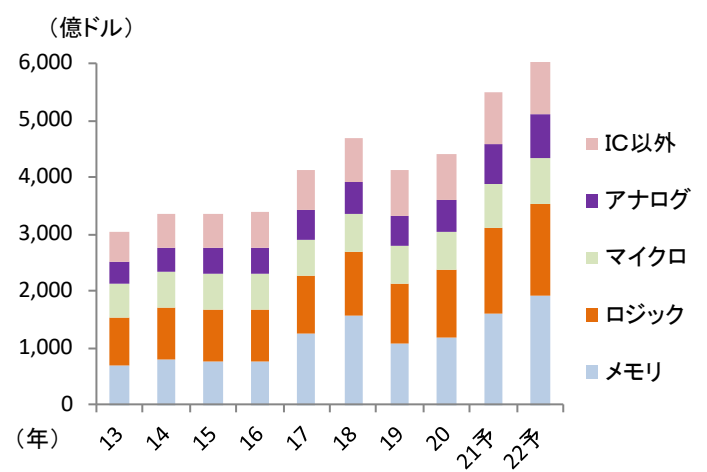
コロナ下において在宅時間が増えたことにより、パソコンやタブレット端末などの需要が高まっており、また5Gスマートフォンが増加している。更にインターネット上のデータ通信量が飛躍的に増大しており、クラウドサービスなどのインフラの設備投資需要も高まっている。こうした状況が2021年の半導体市場を大きくけん引していると思われる。

◆半導体製造装置の販売も拡大

半導体の需要拡大に伴い、半導体製造装置の販売も拡大している（図表2参照）。

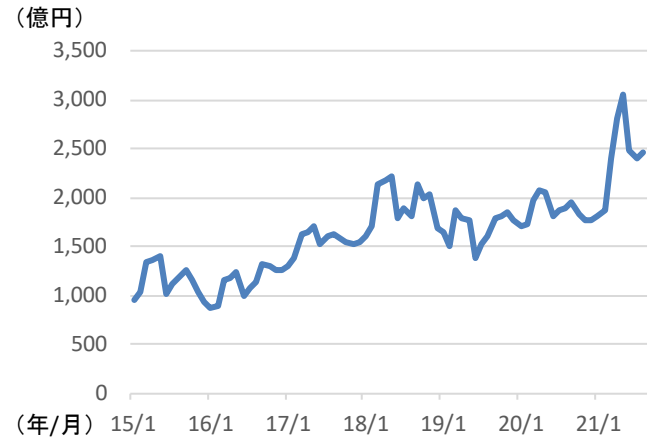
SEAJ（日本半導体製造装置協会）の7月1日のプレスリリースにおいて、半導体製造装置の販売の見通しが示された。ロジック・ファウンドリーの積極投資に加え、メモリ全般で高水準の投資が増加していることなどを背景に、SEAJは2021年度を前年度比+22.5%と予測した。また、2022年度もロジック・ファウンドリーを中心に投資水準が維持されると予想し+5.1%、2023年度も+4.9%と予測した。

図表1：半導体世界製品別市場予測



出所：WSTS 半導体市場予測

図表2：半導体製造装置(日本製装置)月次販売高速報値(3カ月平均)



出所：一般社団法人 日本半導体製造装置協会

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 2110010号）

図表3: 半導体製造装置メーカーの市場予測の変化

社名	1～3期決算発表時	4～6期決算発表時
東京エレクトロン	2021年の半導体前工程市場は3割程度の成長を見込む。	社会のデジタルシフトの進展による先端ロジックやメモリ需要が急増。2021年は4割程度の成長を見込む。
アドバンテスト	2021年のSoCテストの市場規模は約34億ドル(2020年は約30億ドル)、メモリ・テスト市場は約13億ドル(同12億ドル)と推定。	生産能力増強と半導体高性能化への積極投資が主要地域で進行中。2021年のSoCテストの市場規模は約38億ドル、メモリ・テスト市場は約14億ドルと推定。

◆市場は更に強い状況にあると思われる

21/4～6期において半導体関連企業は概ね好決算だった。また、半導体製造装置企業は半導体製造装置市場の予測を上方修正し、強い見方を示している(図表3参照)。新しい情報を踏まえ予測を立てていると考えられることから、半導体市場及び半導体製造装置市場は業界団体の見通しよりも更に強い状況にあると思われる

参考銘柄

信越化学工業 (4063)	化学メーカー大手。シリコンウエハで世界トップ。シリコンウエハの2023年以降の増設について客先との交渉を行っている模様。価格転嫁も一部で容認され始めているようだ。	JSR (4185)	石油化学系事業から、半導体材料などのファイン事業へ業容を拡大。ArFフォトレジスト(感光性樹脂)大手。先端品のEUV(極端紫外線)用の引合いが強い。
東京応化工業 (4186)	フォトレジスト大手。先端品では、近年量産が開始された最先端半導体製造プロセスに使用されるEUV用のフォトレジストや高機能洗浄液を手掛ける。	AGC (5201)	世界大手の総合ガラスメーカー。エレクトロニクスのEUV露光用マスクブランクスが注目される。需要拡大に対応するため、生産設備の増強をすすめる。25年にシェア50%をめざす。
岡本工作機械製作所 (6125)	平面研削盤とウエーハ生産用のポリッシュ装置などを手掛ける。ウエーハメーカーの設備投資拡大見通しを背景に堅調な受注が期待されよう。21/4～6期の受注は大幅伸長。	アドバンテスト (6857)	半導体テストを提供。半導体需要は高い信頼性が求められる用途向けに広がりを見せており、テスト時間の増加が必要なようだ。21/4～6期の受注高は約2.6倍。
レーザーテック (6920)	フォトマスク等の欠陥検査装置を手掛ける。EUV用をほぼ独占的に供給。ロジック半導体の微細化に伴い多くのマスク枚数を必要とする模様から、需要は更なる拡大が期待できる。	日本電子 (6951)	理科学計測機器や半導体関連機器を手掛ける。マスク描画時間の短縮要求やマスク数の増加に伴い、マルチビーム描画装置に強い引合いがあるようだ。
HOYA (7741)	光学ガラスメーカー。半導体製造用マスクブランクスなどで世界シェア首位。EUVマスクブランクスは次世代の開発需要増とシンガポール工場の順調なライン立上げにより好調が見込まれる。	東京エレクトロン (8035)	半導体製造装置大手。21/4～6期は44%増収、92%営業増益で利益率も大幅に改善。今期会社計画は売上高1兆7,000億円→1兆8,500億円へ上方修正された。来期は売上高2兆円を予想する。

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 2110010号)

このレポートは投資判断の参考となる情報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」、「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注意ください。
- ・ 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。

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2110010号）