

生成AI需要の旺盛さを示したエヌビディア決算



チーフ・ストラテジスト 石黒英之

ポイント① 売上高見通しは予想を大きく上回る

米半導体大手エヌビディアが25日の取引終了後に25年11月-26年1月期決算を発表し、売上高は前年同期比73%増の681億米ドルと市場予想（659億米ドル）を上回りました。生成AI需要を探る上で重要なデータセンター向け売上高も623億米ドルと市場予想（604億米ドル）を上回り、時間外取引で同社株は一時上昇しました。

同時に発表された26年2-4月期の売上高見通し（中央値）は、同77%増の780億米ドルとの見方が示され、市場予想（728億米ドル）を大きく上回りました。市場が予想するエヌビディアの今後の業績見通しをみても、生成AI向けの半導体需要の旺盛さが当面続くことを示唆しています（右上図）。

ポイント② 生成AI相場の息は相当長いか？

こうした強気見通しの背景には、生成AI開発競争の加速があります。巨大テック各社が競うようにデータセンター投資を拡大し、計算能力の向上がAIの高度化を促すことで新たな需要を生むという好循環が生まれており、このような動きが半導体需要の強さを支えていると考えられます。95年のIT相場ではハイテク株主体のNASDAQ-100が約5年間にわたり上昇基調を維持しました。生成AI相場は23年以降まだ3年程度にとどまり、時間軸や今後の成長性の観点からなお道半ばにあるといえます（右下図）。

足元では生成AIの進化加速がソフトウェア企業の事業環境を一変させるとの懸念もくすぶっています。一方で、AIインフラを支える半導体は、そうした競争環境の変化とは別次元で需要が拡大しています。今回の決算は、生成AIの進化を支える基盤としての半導体の存在感を改めて示す内容だったといえそうです。

米エヌビディアの株価と
実績・予想EPS（1株当たり利益）



期間：（米エヌビディア株価）2015年1月末～2026年2月25日、月次
（同実績EPS）2015年1月期～2026年1月期、年次
・○印は27/1期、28/1期の予想EPS（2026年2月25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

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2月25日、週次
（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2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。