

AI関連株は本格下落局面に入ったのか（上）

チーフ・ストラテジスト 石黒英之



ポイント① AI関連株への売り圧力が強まる

AI（人工知能）関連株に売り圧力が強まっています。17日に半導体関連株で構成されるSOXが高値から20%超下落し（20日は小反発）、韓国総合株価指数に続き、弱気相場入りしました。AI関連株の比率が高い指数ほど下落が目立つ半面、欧州株や米国株は底堅く推移しており、株式市場から資金が流出している状況ではありません（右上図）。

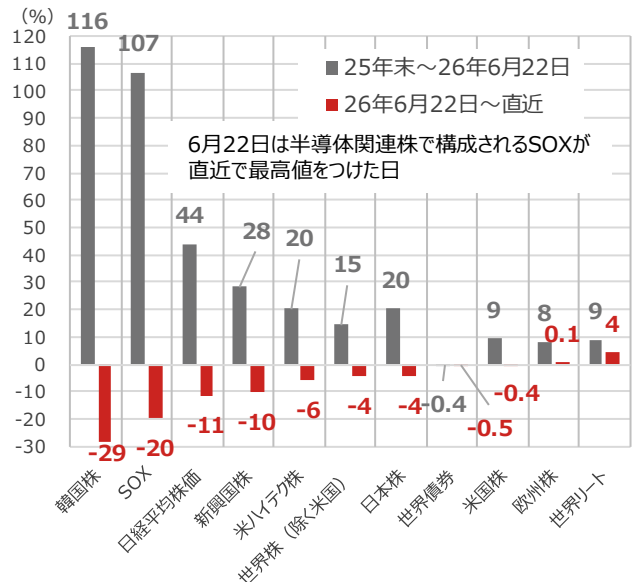
背景には、中国企業（ムーショットAI等）によるAIや半導体分野での技術向上に加え、AI向け設備投資の急拡大を受け、計算能力やメモリーの供給が将来的に需要を上回るとの懸念があります。また、韓国ではレバレッジ型ETF（上場投資信託）、日本では信用取引による買いが積み上がっていたことから、利益確定売りや持ち高調整が重なり、こうした点が下落を一段と大きくした側面もありそうです。

ポイント② 利益拡大基調の継続が支えに？

もっとも、昨年のDeepSeekショックやトランプ関税ショックでも半導体関連株は大きく調整しましたが、その後は利益成長を背景に株価は回復しました。足元のSOXの12ヵ月先予想EPSは依然として力強く伸びており、現時点では向こう1～2年にかけても利益成長が続くとの見方に大きな変化がない点はAI関連株にとって支援材料といえます（右下図）。

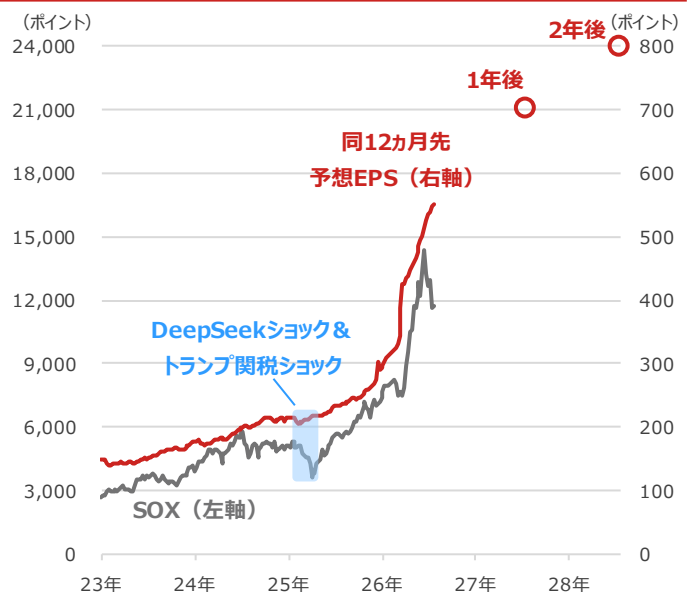
AI関連株が本格的な下落局面に入ったとの見方もありますが、現時点で利益見通しが大きく崩れたわけではありません。短期的には値動きの荒い展開が続く可能性はあるものの、AI需要の拡大という中長期的な流れは変わっておらず、今回の調整は過熱感を和らげる動きとして冷静に見極めていくことが重要と考えています。

世界主要指数の騰落率2期間比較



期間：2025年末～2026年6月22日と2026年6月22日～直近（2026年7月20日、日経平均株価と日本株、世界リートは2026年7月17日）
・韓国株は韓国総合株価指数、SOXはフィラデルフィア半導体株指数、新興国株はMSCI Emerging Markets Index（米ドルベース）、米ハイテク株はNASDAQ-100、世界株（除く米国）はMSCI All Country World Index ex USA（米ドルベース）、日本株はTOPIX（東証株価指数）、世界債券はBloomberg Global Aggregate Index（米ドルベース）、米国株はS&P500種株価指数、欧州株はSTOXX欧州600、世界リートはS&P Global REIT Index（米ドルベース）
（出所）Bloombergより野村アセットマネジメント作成

SOXと同12ヵ月先予想EPS（1株当たり利益）



期間：2023年1月6日～2026年7月20日、週次
・○印は1年後、2年後の12ヵ月先予想EPS（2026年7月20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

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。

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7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。

当資料で使用した指数について

- 「日経平均株価（日経225）」に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。
- 「TOPIX（東証株価指数）」に係る標準又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など「TOPIX（東証株価指数）」に関するすべての権利・ノウハウ及び「TOPIX（東証株価指数）」に係る標準又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、「TOPIX（東証株価指数）」の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。
- 「S&P500種株価指数」、「S&P Global REIT Index」はスタンダード・アンド・プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。
- MSCI All Country World Index ex USA、MSCI Emerging Markets Index は MSCI が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利は MSCI に帰属します。また MSCI は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「Bloomberg®」は、Bloomberg Finance L.P. および、同インデックスの管理者である Bloomberg Index Services Limited をはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）の商標およびサービスマークです。ブルームバーグまたはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。
- STOXX® 欧州600指数は、STOXX リミテッド（スイス、ワーク）、ドイツ取引所グループ又は同社のライセンサーの知的財産（商標登録を含みます）であり、ライセンスの下で使用されます。