

中東のシリコンバレー ～イスラエル株式のご紹介～

日興AMニュースレター

nikko am
fund academy

■はじめに

イスラエルは、建国の歴史に由来する近隣諸国との政治的に不安定な関係といった問題があるものの、国民の教育レベルは高く、世界的に有能な研究者を多数輩出しています。1980年代以降、同国は飛躍的な発展を遂げ、現在は先進国と位置付けられています。

その発展に大きく寄与したのが科学技術で、イスラエルの研究開発費は対GDP比でみて、主要国の中でトップレベルの水準にあります。また、同国の高い技術力を求めて、海外からの投資額は近年、増加傾向にあるほか、人口一人当たりのベンチャー投資額も高い水準にあります。

こうしたことなどから、同国には高付加価値なサービス・製品を提供するハイテク企業が数多く存在しています。

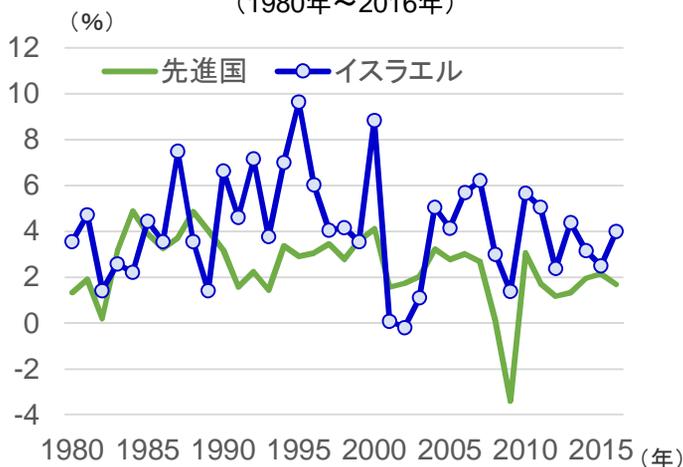


国名	イスラエル国
面積	約2.2万km ² (日本の四国程度)
人口	約868万人 (2017年5月)
首都	エルサレム
言語	ヘブライ語、 アラビア語
政治体制	共和制
通貨	新シケル
主な輸出品 (2015年)	コンピューター、製薬、 ダイヤモンド など
主な輸出国 (2015年)	米国、EU、香港、 中国 など

(出所: 外務省、国際金融情報センター)

実質GDP成長率の推移

(1980年～2016年)



(出所: IMF, World Economic Outlook, April 2017)

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※上記グラフ、データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

イスラエルの統計 (世界順位)

研究開発費 (対GDP比)

(2015年)

出所: OECD

第1位

(2位 韓国、3位 スイス)

ベンチャー投資額 (人口一人当たり)

(2015年)

出所: ISRATECH

第1位

(2位 米国、3位 日本)

イノベーション評価※

(2016年)

出所: World Economic Forum

第2位

(1位 スイス、3位 フィンランド)

※世界経済フォーラム(WEF)の国際競争力レポートにおける評価項目のひとつで、イノベーション能力や科学研究機関の質などをスコア化して評価したランキング

日興アセットマネジメント

■当資料は、日興アセットマネジメントがイスラエル株式についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。■投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

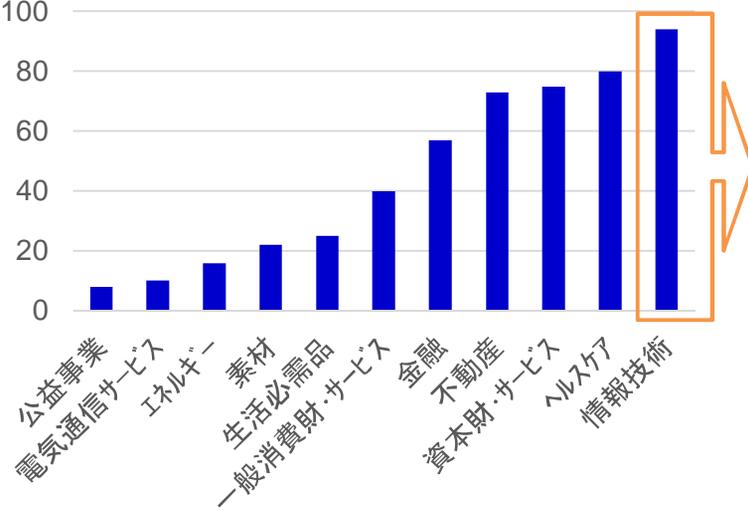
■イスラエルの上場企業

イスラエルに本拠を置く上場企業は世界で約500社あり、テルアビブ証券取引所に約450銘柄、米国NASDAQに約90銘柄が上場しています(重複上場あり、資料作成時点)。

業種別上場企業数をみると、ソフトウェアなどの情報技術が最も多く、医薬品などのヘルスケア、航空・防衛などの資本財・サービスがつづきます。なお、情報技術セクターをさらに細かい分類で見ると、ソフトウェアや半導体・半導体製造装置の割合が高くなっています。

イスラエル企業の業種別上場企業数

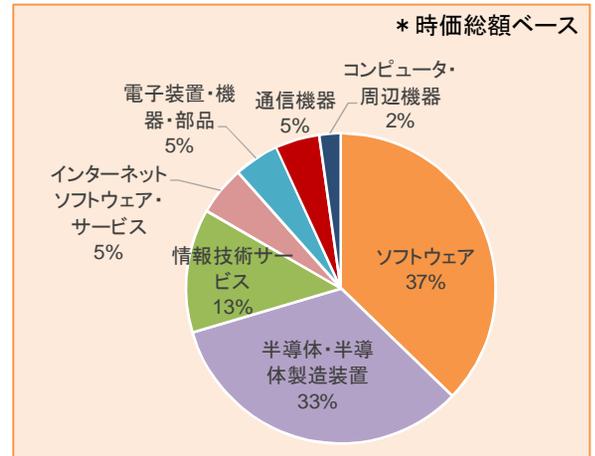
(社数) (2017年8月末時点)



※業種はGICS(世界産業分類基準)のセクター分類

情報技術セクターの内訳

(2017年8月末時点)



※業種はGICS(世界産業分類基準)の産業分類

■ハイテク企業が多い背景

イスラエルは「中東のシリコンバレー」といわれ、毎年1,000社程のITなどのスタートアップ(特定の技術などをもって急成長をねらうベンチャー企業)が誕生しています。そうした企業の得意領域としては、通信やセキュリティなどの軍事技術をベースにしたハイテク分野が強く、革新的な技術の多くはスタートアップから生まれるとされています。

世界スタートアップ・エコシステム・ランキング(2017年、Startup Genome)では、資金調達や人材などの側面から起業しやすい都市・地域として、イスラエルのテルアビブが、シリコンバレー、ニューヨーク、ロンドン、北京、ボストンに次ぐ第6位となっています。

世界スタートアップ・エコシステム・ランキング

ランキング	都市・地域
1	シリコンバレー(米国)
2	ニューヨーク(米国)
3	ロンドン(英国)
4	北京(中国)
5	ボストン(米国)
6	テルアビブ(イスラエル)
7	ベルリン(ドイツ)
8	上海(中国)
9	ロサンゼルス(米国)
10	シアトル(米国)

(出所:世界スタートアップ・エコシステム・レポート 2017)

(次の頁に続きます。)

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※上記グラフ、データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

■当資料は、日興アセットマネジメントがイスラエル株式についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。■投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

■ハイテク企業が多い背景(続き)

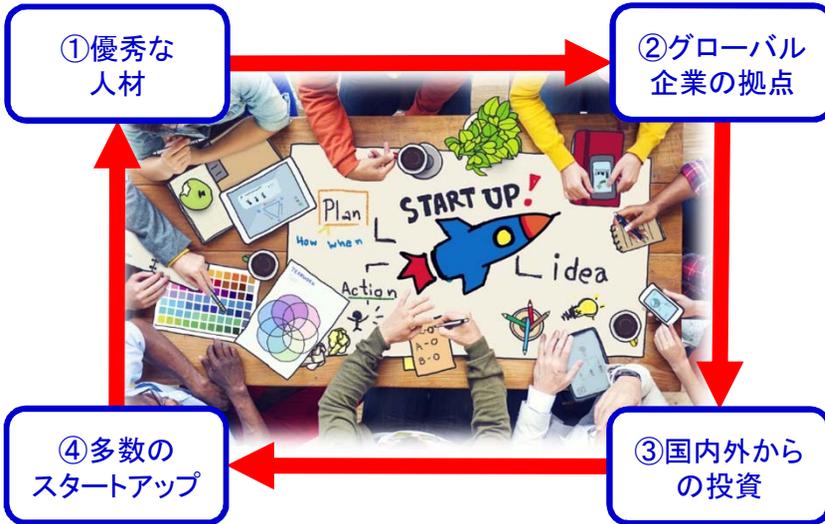
イスラエルのスタートアップのエコシステム(共存共栄して行く仕組み、詳細は下記をご参照)を構成する要因として、以下の4つが挙げられます。こうしたことが、多数のハイテク企業を生み出すエンジンとなっています。



小学校から高校まで、プログラミングなどのIT教育が行なわれ、男女とも18歳頃から2~3年間の徴兵制度により、軍で高度な技術の習得が可能となっています。また、軍での人脈が起業時に役立つといわれています。



地理的に狭い地域にグローバル企業のR&D(研究開発)拠点が集中しています。同国にはVISA、グーグル、フェイスブック、アマゾンなどの300を超えるR&D拠点があります。



2016年には約1,400社ものスタートアップが創業したとされています。毎年、スタートアップの多くが消えていきますが、起業を後押しする環境を背景に、多くの人々が再チャレンジするといわれています。



近年、海外からの投資が大きく増加しており、2015年にはR&D関連支出の約半分が海外ファンドによってファイナンスされました。また、イスラエル企業を買収される案件も増えており、2016年には約100件ものM&A(合併・買収)が成立しました(ISRATECH調べ)。

評価の高いイスラエルの研究機関



2017年8月、英科学誌ネイチャーは、世界の大学や研究機関が発表した研究成果が特許にどれだけ結びついたかをまとめたランキングを公表しました。それによると、米国以外で上位15位以内に入ったのは、イスラエル・ワイズマン研究所(6位)だけでした。

エコシステムとは？



本来は「生態系」を意味する科学用語ですが、経済分野では、「企業や人、モノやお金が有機的に結びつき、複数の当事者が協調的に活動して、全体で収益構造を維持し、発展していく仕組み」という意味合いで使われています。

※上記銘柄について、売買を推奨するものでも、将来の価格の上昇または下落を示唆するものでもありません。また、当社ファンドにおける保有・非保有および将来の銘柄の組入れまたは売却を示唆・保証するものでもありません。

※ISRATECHなどの資料をもとに、日興アセットマネジメントが作成
※上記の図および写真はイメージです。

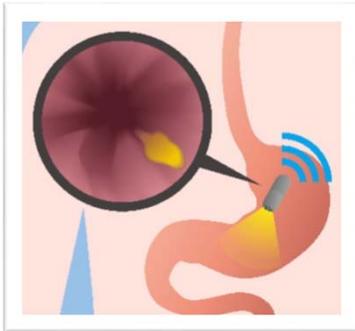
日興アセットマネジメント

■当資料は、日興アセットマネジメントがイスラエル株式会社についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。■投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

(ご参考)イスラエル発の技術

カプセル内視鏡

患者の腸内を撮影可能なカメラを内蔵した、飲み込める内視鏡。Given Imaging(イスラエル)が開発し、アイルランド企業が同社を買収。

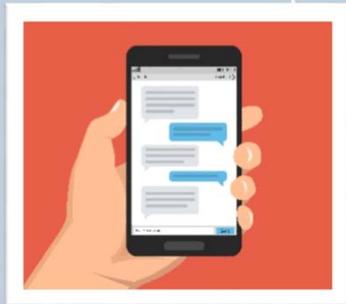


USBメモリ

PCに接続してデータの読み書きを行なう半導体メモリを用いた補助記憶装置。M-Systems(イスラエル)が開発し、06年に米サンディスクが同社を買収。

インスタントメッセンジャー

ユーザー間でリアルタイムに短文(インスタントメッセージ)をやりとりする技術。ミラビリス(イスラエル)が開発し、98年に米AOLが同社を買収。



LEBANON



ファイアーウォール

外部の攻撃から内部のネットワークを守るための、ネットワークセキュリティシステム。チェックポイント(イスラエル)が開発。



サジェスト機能

検索バーに文字を入力すると、それに続く候補が自動的に表示される機能。米Googleのイスラエル拠点で開発。



ナチュラルユーザーインターフェース

空間の物体を認識する技術。米マイクロソフトが同技術をベースに、ジェスチャー・音声でゲームを楽しめるデバイス「キネクト」を10年に発売。Prime Sense(イスラエル)が開発し、13年に米アップルが同社を買収。

※上記銘柄について、売買を推奨するものでも、将来の価格の上昇または下落を示唆するものでもありません。また、当社ファンドにおける保有・非保有および将来の銘柄の組入れまたは売却を示唆・保証するものでもありません。

※加藤清司「スタートアップ大国 イスラエルの秘密」洋泉社、2017などをもとに、日興アセットマネジメントが作成

※上記の写真はイメージです。

日興アセットマネジメント

■当資料は、日興アセットマネジメントがイスラエル株式会社についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。■投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

■情報技術セクターにおける時価総額上位銘柄

情報技術セクターにおける、時価総額上位のイスラエル企業をみると、最近注目のサイバー・セキュリティや自動運転技術などで世界的に事業展開している企業がいくつもあります。

今回、時価総額上位5銘柄について、以下に概略をご紹介します。

(2017年8月末時点)

NO	銘柄名	時価総額 (億米ドル)	主要取引所	業種※
1	チェックポイント・ソフトウェア・テクノロジーズ	182	ナスダック	ソフトウェア
2	ナイス	167	テルアビブ	ソフトウェア
3	モービルアイ	138	ニューヨーク	ソフトウェア
4	タワーセミコンダクター	103	テルアビブ	半導体・半導体製造装置
5	ウィックス・ドットコム	29	ナスダック	インターネットソフトウェア・サービス
6	メラノックス・テクノロジーズ	23	ナスダック	半導体・半導体製造装置
7	MATRIX IT LTD	22	テルアビブ	情報技術サービス
8	フォーミュラ・システムズ(1985)	20	テルアビブ	情報技術サービス
9	オーボテック	19	ナスダック	電子装置・機器・部品
10	HILAN LTD	14	テルアビブ	ソフトウェア

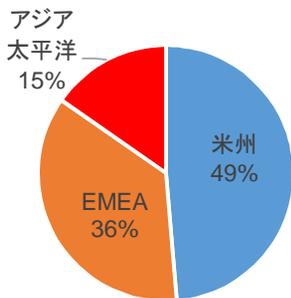
※業種はGICS(世界産業分類基準)の産業分類

チェックポイント・ソフトウェア・テクノロジーズ(Check Point Software Technologies)

インターネット黎明期の1993年に創業した、世界トップクラスのサイバー・セキュリティ企業です。世界各国で重要性が増しているネットワーク関連のセキュリティにおいて、業界随一の検出率を誇ります。

同社は2017年、米国防総省のサイバー・セキュリティ・アプライアンス認定を取得し、防衛機関に製品の納入が可能となりました。

●地域別売上高(2016年)

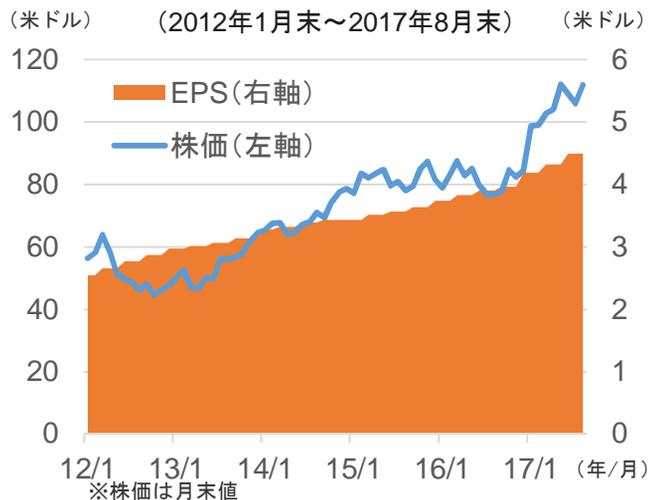


※EMEA:ヨーロッパ、中東およびアフリカ

同社のソリューションは、フォーチュン100企業の94%、フォーチュン500企業の87%を含む世界中の企業・組織に導入されています。(同社HP)



●株価およびEPS(1株当たり利益)の推移



※上記の写真はイメージです。

※上記銘柄について、売買を推奨するものでも、将来の価格の上昇または下落を示唆するものでもありません。また、当社ファンドにおける保有・非保有および将来の銘柄の組入れまたは売却を示唆・保証するものでもありません。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※上記グラフ、データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

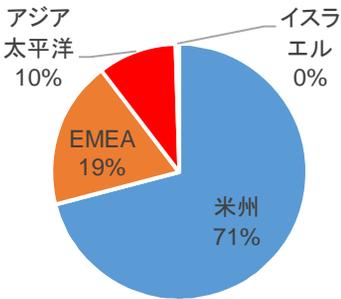
■当資料は、日興アセットマネジメントがイスラエル株式についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。■投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

ナイス(NICE)

世界中の企業向けにソフトウェア・ソリューションを提供しています。電話やWeb、メール、SNSなどマルチチャネルによる顧客情報やクレームなどの管理・分析サービスのほか、金融機関向けに金融犯罪を防ぐため、マネーロンダリングの検出および取引監視のリアルタイム・ソリューションなどを提供しています。



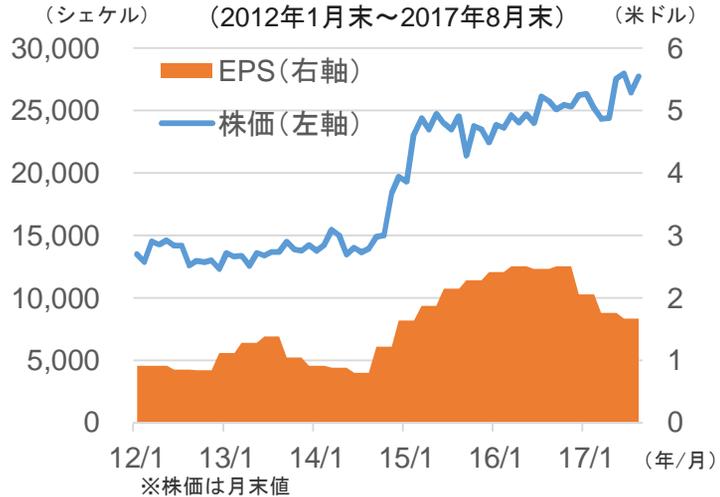
●地域別売上高（2016年）



※EMEA:ヨーロッパ、中東およびアフリカ

同社は、フォーチュン100企業のうち80社以上を含む、25,000社を超える企業にソリューションを提供しています。(同社HP)

●株価およびEPS（1株当たり利益）の推移



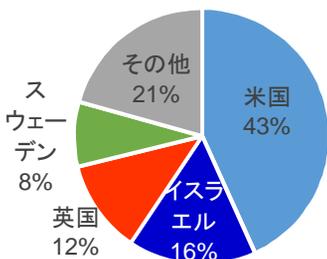
モービルアイ(Mobileye)

自動車用の画像検知・処理技術を提供しています。単眼カメラを通じた情報認識処理技術により、自動車の衝突や蛇行運転の防止、車間距離の警告など、各種運転支援システムを開発しており、同社の技術は世界の主要自動車メーカーの多くで採用されています。



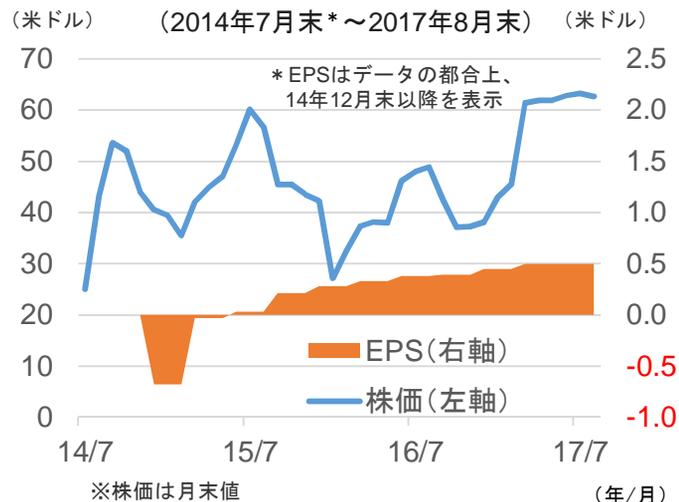
2017年3月に米インテルによって、約150億米ドルでの買収が発表されました。

●地域別売上高（2016年）



BMWとインテル、モービルアイの3社は16年7月に提携し、21年に完全自動運転車を市販する計画を発表しました。その後、フィアット・クライスラー・オートモービルズも同連合に参加を表明しました。

●株価およびEPS（1株当たり利益）の推移



※上記の写真はイメージです。

※上記銘柄について、売買を推奨するものでも、将来の価格の上昇または下落を示唆するものでもありません。また、当社ファンドにおける保有・非保有および将来の銘柄の組入れまたは売却を示唆・保証するものでもありません。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※上記グラフ、データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

■当資料は、日興アセットマネジメントがイスラエル株式についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。■投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

タワーセミコンダクター(Tower Semiconductor)

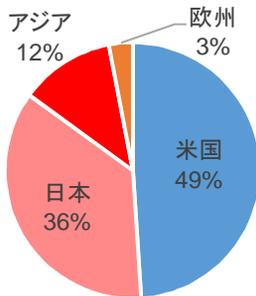
車載用、医療用、産業機械、家電、航空宇宙・防衛などの成長市場で世界各地の300以上の顧客向けにIC(集積回路)を製造しています。米国子会社ジャズセミコンダクターとともに、タワージャズというブランドでグローバルに事業展開しています。



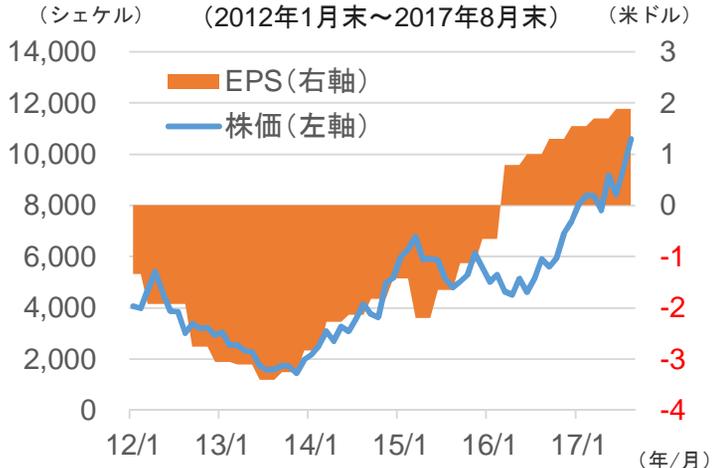
●株価およびEPS(1株当たり利益)の推移

パナソニックと2014年3月に合併会社であるパナソニック・タワージャズセミコンダクターを設立しました。

●地域別売上高(2016年)



2017年8月、自動車部品大手のデンソーは、車載後側方準ミリ波レーダーの開発に、タワージャズの技術を採用したと発表しました。



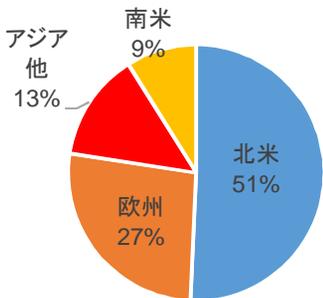
ウィックス・ドットコム(WIX.COM)

世界180か国で1億人以上が利用するドラッグ&ドロップのホームページ作成ツールを提供しています。ネットショップ、問い合わせフォーム、音楽配信、オンライン予約、SNSボタン、ブログなど200以上の機能を自由に追加でき、美しいデザインのHPを簡単に作成することができます。

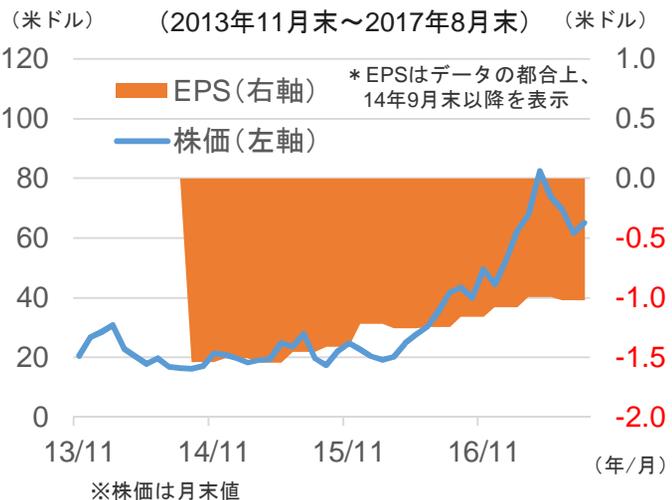


●株価およびEPS(1株当たり利益)の推移

●地域別売上高(2016年)



WIXを利用すると、無料でホームページが作成できます。ただし、ホームページ上にWIXの広告が表示されるため、非表示にするためには有料版へのアップグレードが必要になります。



※上記の写真はイメージです。

※上記銘柄について、売買を推奨するものでも、将来の価格の上昇または下落を示唆するものでもありません。また、当社ファンドにおける保有・非保有および将来の銘柄の組入れまたは売却を示唆・保証するものでもありません。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成)

※上記グラフ、データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

■当資料は、日興アセットマネジメントがイスラエル株式についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。■投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。