

# レーザーテック 長期投資する？

彗星のごとく現れた半導体業界の光、成功要因と影【レーザーテック分析】

# 株価は急激に伸びたが...

レーザーテック

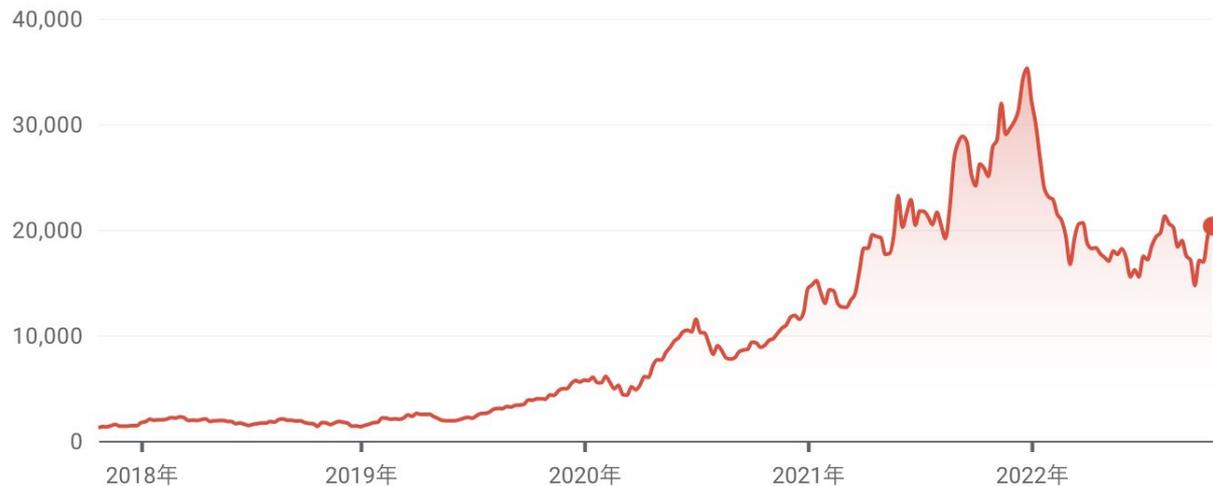
¥20,330.00

↑1,562.99%

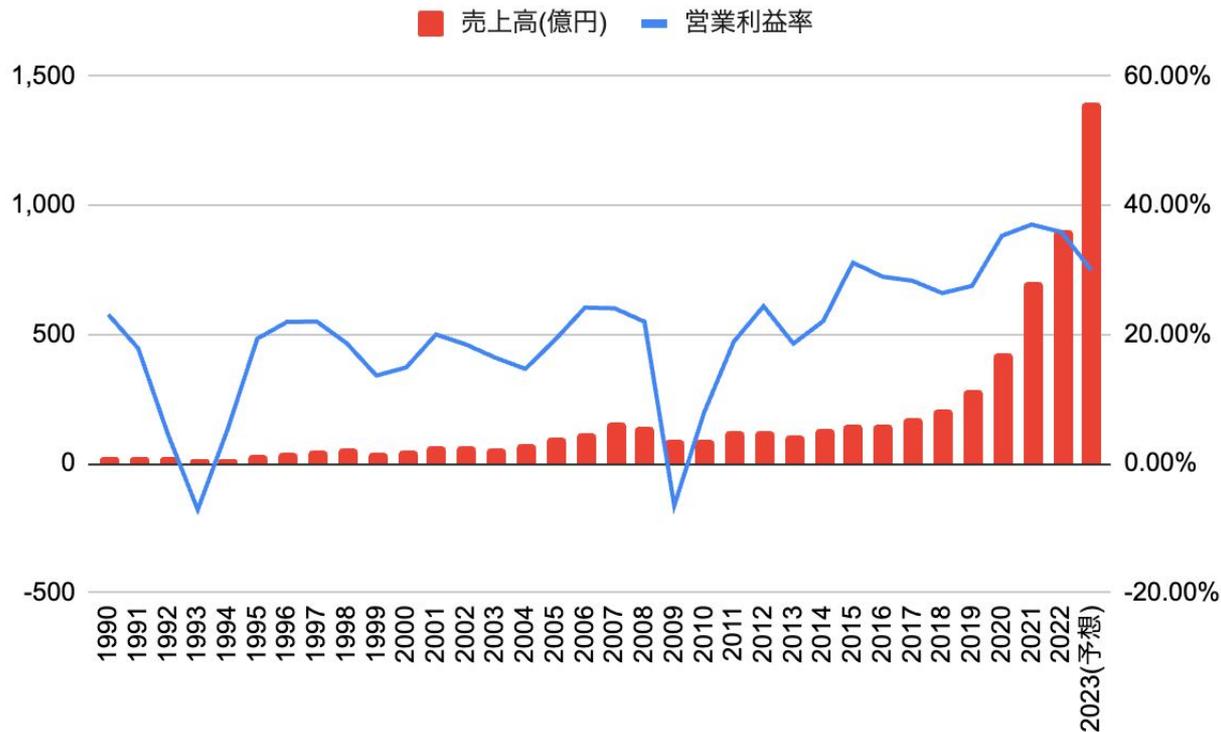
+19,107.50 5年

10月26日, 11:35:00 UTC+9 · JPY · TYO · 免責条項

1日 5日 1か月 6か月 年初来 1年 5年 最大



# 業績はここ数年で急進

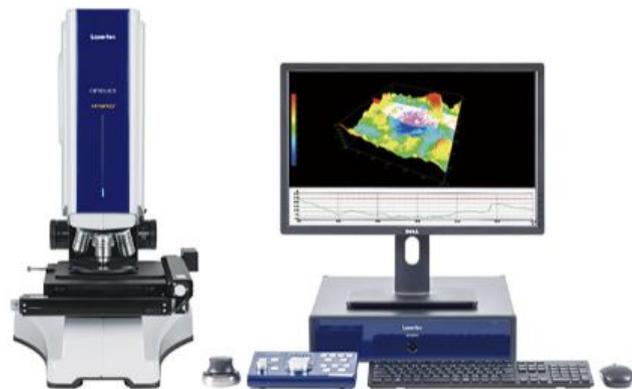


# 「レーザー」「半導体検査」に特化



アクティニックEUVパターンマスク欠陥検査装置

**ACTIS A150** >



レーザーマイクロ스코ープ

**OPTELICS® HYBRID+** >

# 1960年設立の老舗

- 1960年 設立
- LSIのマスクパタン欠陥を自動検査する  
「フォトマスク欠陥検査装置」を世界で初めて開発
- 1986年 アメリカで子会社を設立
- 2004年 ジャスダックへ上場
- 2009年 岡林 理 氏が社長に就任(現職)
- 2013年 東証一部上場
- 2017年 世界で初めてEUV光(波長13.5nm)を用いた  
「EUVマスクブランクス欠陥検査/レビュー装置」を開発
- 2019年 世界で初めてEUV光(波長13.5nm)を用いた  
「アクティニックEUVパターンマスク欠陥検査装置」を開発

The logo for Lasertec, featuring the word "Lasertec" in a white, sans-serif font centered within a dark blue rectangular background.

# 半導体製造の全体像

イラストで分かる半導体製造工程 ( SEMI )

[https://www.semijapanwfd.org/manufacturing\\_process.html](https://www.semijapanwfd.org/manufacturing_process.html)

# 経営の特徴



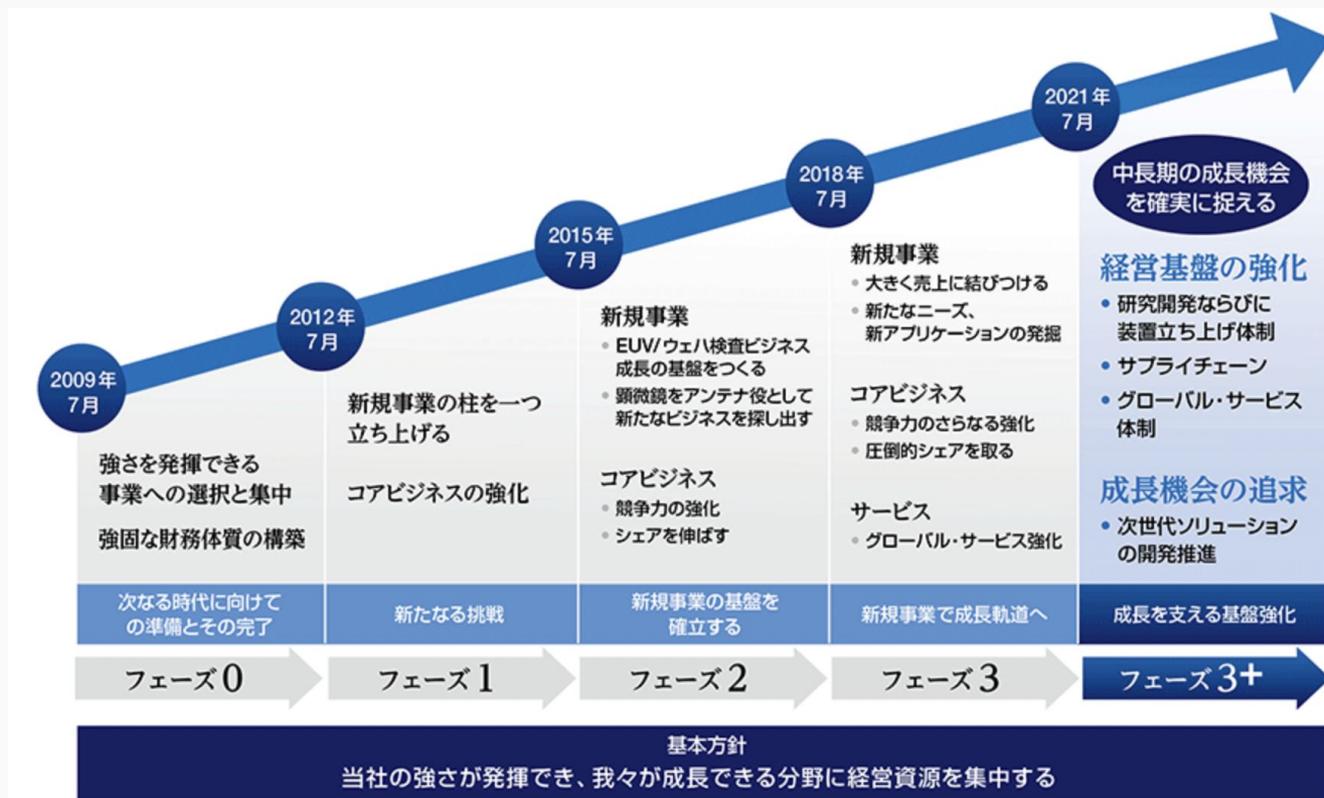
岡林 理 氏

**グローバルニッチトップ戦略**

**同じ商品は作らない  
同じ商品でも異なる技術を使う**

**ファブライト経営で研究開発特化**

# 15年に及ぶ経営計画を実行



# 急成長の要因

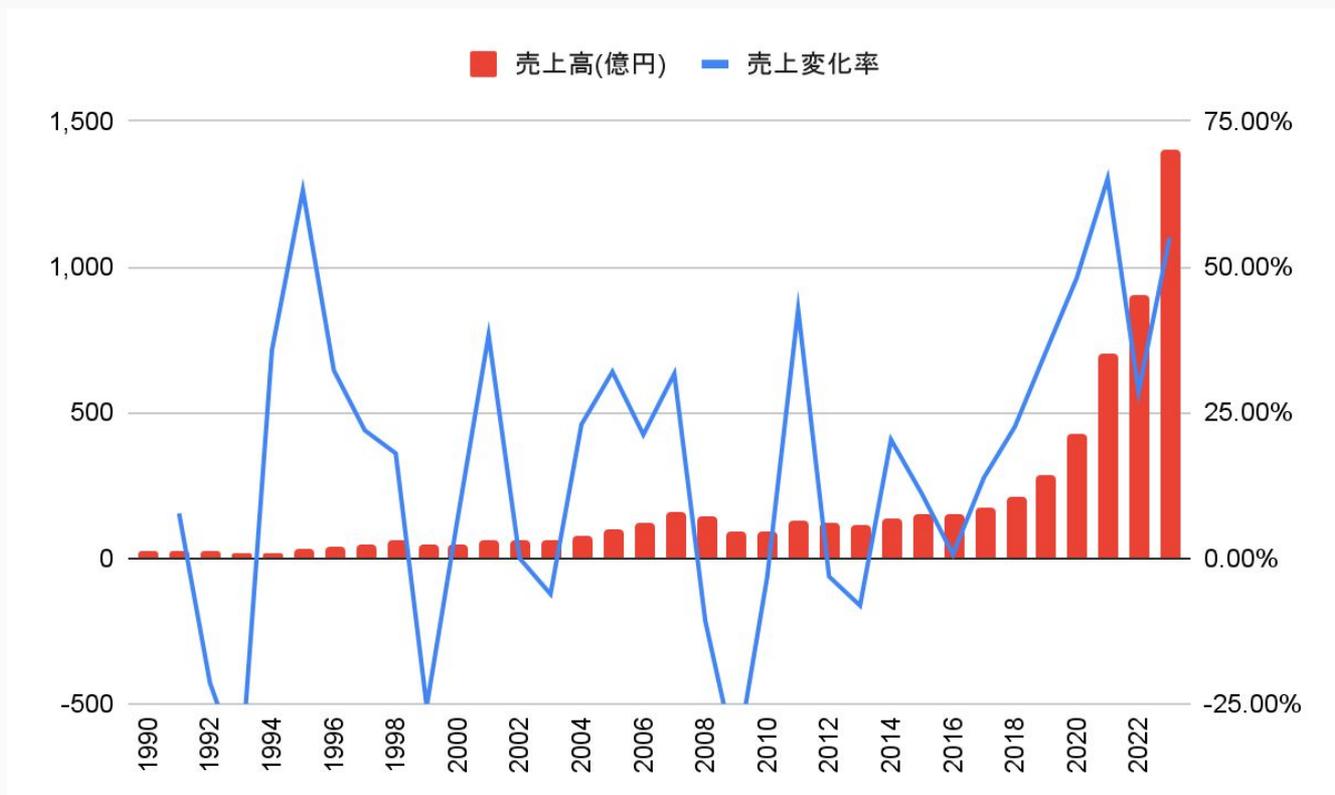
## 直接的な要因

- **EUVマスクブランクス欠陥検査装置** がニーズに合致
  - 世界初の技術(シェア100%)
  - 特定技術にこだわり長年開発し続けてきたことが奏功
  - 半導体の微細化に合致

## 背景

- **15年に及ぶ経営計画** を忠実に実行
  - ニッチトップ戦略
  - 「世界初」にこだわる
  - 研究開発特化

# 業績はアップダウンが激しい

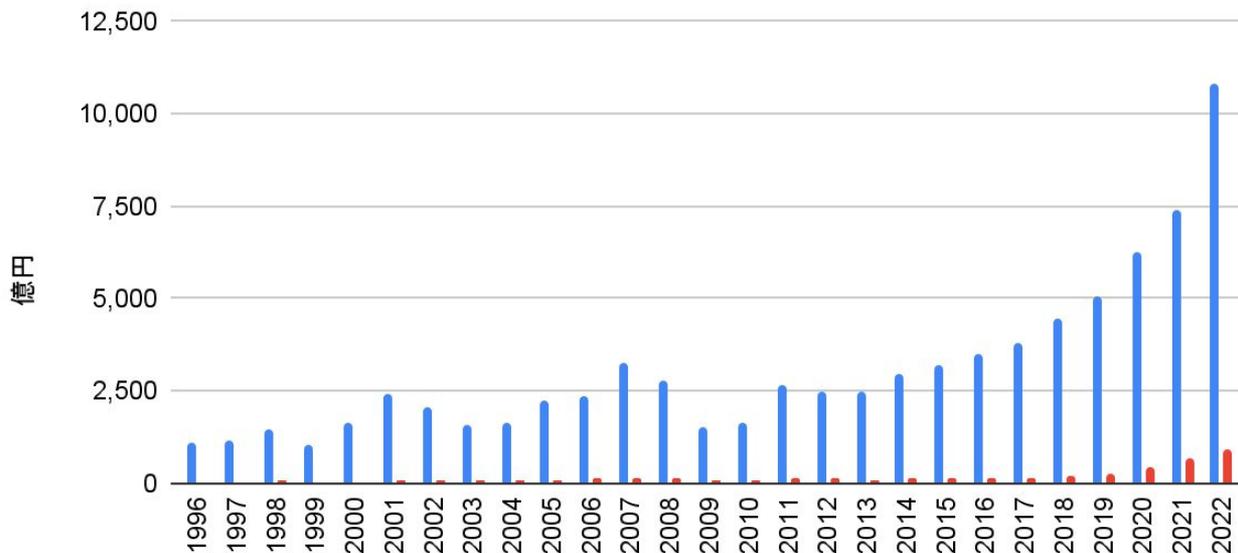


# ライバルのKLAは何倍も大きい

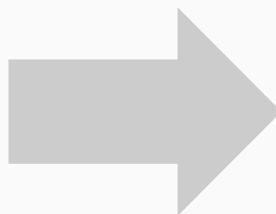
## 売上高比較

各年度期末為替レートで計算

■ KLA ■ レーザーテック



# ガチンコ勝負になるか



**EUV参入は時間の問題か**



# 長期投資の心得

- 需要一巡、半導体市況悪化、KLAの参入で  
**目先は業績悪化に向かう可能性が高い**
- **長期的に半導体市場は拡大**する公算が高く、  
レーザーテックは独自のポジションを築いている  
(一方で、微細化の限界という問題もある)
- 「次の15年」も愚直に研究開発を貫けば、成長は十分に可能
- **足元のPERは55倍**と、あえて投資する水準ではない
- 長期投資としては、**業績が落ち着いたとき**が見極め時