FPT情報通信（FPT）

New-S SECURITIES

《企業紹介》

同社はベトナムの最大の ICT（情報通信技術）企業である。1988 年に創業し、金融機関や行政サービス等の大規模情報システムの開発受託により 1996 年にベトナム国内最大の ICT 企業となった。国内での事業基盤を固めながら技術力の向上に努め、2005 年に日本に現地法人を設立するなど海外市場開拓を積極的に進めてきた。2022 年末現在、世界 29 ヶ国に 290 の事業所を展開するグローバル企業となっており、フォーチュン 500 にランクされるような世界的大企業を顧客としている。また、マイクロソフト、アマゾンウエッブサービスといった先進的なテクノロジー企業のシニアパートナーにもなっている。

同社の強みは国際競争力のある技術力とサービス品質を、ベトナムの人件費水準で提供できる点である。この強みは世界の ICT ビジネスのサプライチェーンに食い込むための武器になっており、同社が世界の情報技術投資拡大を着実に業績に結び付けることを可能にしている。

《2023 年 12 月期業績》

2023 年 12 月期の売上高は前期比 19.6%増の 52.6 兆 VND（ベトナムドン）、税前利益は同 20.1%増の 9.2 兆 VND となった。グローバル IT サービスの売上高が同 28.4%増の 24.2 兆 VND、税前利益が同 27.1%増の 3.7 兆 VND となったこと、投資・教育・その他の売上高が同 29.7%増の 6.5 兆 VND、税前利益が同 102.1%増の 8.5 兆 VND となったことが貢献している。

図表1 年間業績の推移 （単位 十億VND）

	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期	前期比（%）
売上高	27,717.0	29,830.0	35,657.3	44,009.5	52,617.9	19.6
情報通信	26,181.8	28,271.1	33,558.7	40,492.6	47,254.9	16.7
通信	9,789.5	10,867.0	12,078.7	13,954.2	15,185.9	8.8
ﾃﾞｼﾞﾀﾙｺﾝﾃﾝﾂ	608.9	599.2	607.7	775.4	620.0	−20.0
ｸﾞﾛｰﾊﾞﾙITｻｰﾋﾞｽ	10,848.1	12,000.3	14,540.8	18,915.5	24,288.0	28.4
ITｻｰﾋﾞｽ・ｼｽﾃﾑｲﾝﾃｸﾞﾚｰｼｮﾝ	4,935.4	4,804.7	6,331.4	6,847.4	7,161.1	4.6
投資・教育・その他	1,792.1	2,187.2	3,237.5	5,066.9	6,572.8	29.7
連結控除額	−256.9	−627.9	−1,138.9	−1,550.0	−1,209.8	−
税前利益	4,665.0	5,263.0	6,337.2	7,662.3	9,203.0	20.1
情報通信	3,780.8	4,311.6	5,145.5	6,183.8	7,197.7	16.4
通信	1,487.6	1,818.5	2,118.7	2,508.3	2,895.0	15.4
ﾃﾞｼﾞﾀﾙｺﾝﾃﾝﾂ	320.5	255.5	276.2	309.3	141.4	−54.3
ｸﾞﾛｰﾊﾞﾙITｻｰﾋﾞｽ	1,722.4	1,970.2	2,423.9	2,976.7	3,782.1	27.1
ITｻｰﾋﾞｽ・ｼｽﾃﾑｲﾝﾃｸﾞﾚｰｼｮﾝ	250.2	267.4	326.7	389.5	379.2	−2.6
投資・教育・その他	2,740.1	3,745.1	4,225.9	4,247.5	8,584.6	102.1
連結控除額	−1,856.3	−2,793.2	−3,034.2	−2,769.0	−6,579.3	−
税引後利益(親会社株主帰属分)	3,135.0	3,538.0	4,337.4	5,310.1	6,470.5	21.9

出所 会社資料をもとに当社作成

グローバル IT の増収増益の要因として、技術力やコスト競争力の一段の向上によってニーズの掘り起こしが順調に進んだ結果、日本の売上高が同 43.4%増の 9.3 兆 VND、アジア大洋州の売上高が同 37.7%増の 6.1 兆 VND と大きく伸びたことが挙げられる。また、投資・教育・その他の大幅な増収増益の要因は、同社が展開する先端技術の教育訓練機関の全国展開や、教育訓練分野の多様化が進み、生徒が大幅に増加していることが貢献したと考えられる。

以上の 2 事業の好調が、ベトナム国内需要が中心となる 3 つの事業（通信、デジタルコンテンツ、IT サービス・システムインテグレーション）の伸び悩みや低迷を吸収するというこれまでの構図は続いている。また、連結控除額の増加が観測されるが、連動性が高い投資・教育・その他の税前利益がこれを吸収している。

ニュース証券株式会社【関東財務局長（金商）第138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 有効期限作成日より 180 日 News20240130
主な事業 金融商品取引業

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものですが、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク（カウンターパーティーリスク）、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。

FPT情報通信（FPT）

New-S SECURITIES

《2023 年 10－12 月期業績》

2023 年 10－12 月期の売上高は前年同期比 12.6%増の 14.6 兆 VND、税前利益は同 22.4%増の 2.4 兆 VND だった。グローバル IT サービスの売上高は同 22.3%増の 6.6 兆 VND となり、売上高の増加を牽引しているが、税前利益は同 17.5%増の 9,070 億 VND に止まった。一方、投資・教育・その他の売上高は同 7.8%の 1.8 兆 VND に止まっているが、税前利益は同 192.3%増の 3.9 兆 VND に拡大し、連結控除額の大幅な増加を吸収している。

図表1　四半期業績の推移　（単位　十億VND）

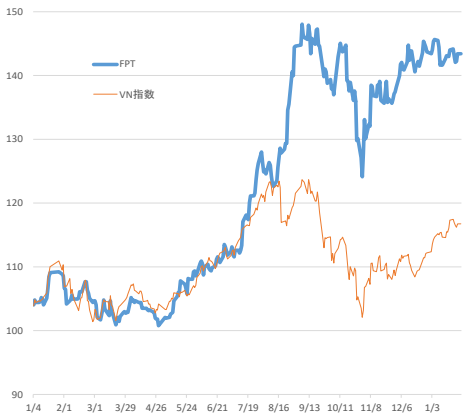
	2022年10-12月期		2023年1-3月期		2023年4-6月期		2023年7-9月期		2023年10-12月期	
		前年同期比（%）		前年同期比（%）		前年同期比（%）		前年同期比（%）		前年同期比（%）
売上高	13,042.4	21.8	11,681.4	20.1	12,484.4	23.7	13,761.7	23.4	14,690.4	12.6
情報通信	11,774.6	18.4	10,628.5	16.6	11,249.3	20.7	12,320.2	19.7	13,056.9	10.9
通信	3,710.9	14.0	3,695.0	11.3	3,728.2	9.4	3,854.4	9.6	3,908.3	5.3
ﾃﾞｼﾞﾀﾙｺﾝﾃﾝﾂ	211.5	6.8	95.2	-36.9	163.6	-17.8	154.1	-27.9	207.1	-2.1
ｸﾞﾛｰﾊﾞﾙITｻｰﾋﾞｽ	5,444.1	31.9	5,437.8	32.3	5,794.3	28.5	6,398.9	31.7	6,657.0	22.3
ITｻｰﾋﾞｽ・ｼｽﾃﾑｲﾝﾃｸﾞﾚｰｼｮﾝ	2,408.0	2.0	1,400.5	-8.4	1,563.2	30.0	1,912.8	12.1	2,284.5	-5.1
教育・投資・その他	1,723.2	64.8	1,492.1	43.6	1,427.1	36.2	1,795.7	42.9	1,857.8	7.8
連結控除額	-455.4	-	-439.3	-	-192.1	-	-354.1	-	-224.3	-
税前利益	1,989.0	13.0	2,120.6	19.2	2,218.1	19.4	2,429.2	19.8	2,435.1	22.4
情報通信	1,423.9	9.8	1,629.3	11.6	1,892.0	19.9	1,910.8	10.4	1,765.7	24.0
通信	580.2	11.8	723.0	14.2	751.6	14.7	742.1	16.0	678.2	16.9
ﾃﾞｼﾞﾀﾙｺﾝﾃﾝﾂ	68.7	-26.0	0.7	-99.0	38.9	-56.3	42.4	-49.2	59.5	-13.5
ｸﾞﾛｰﾊﾞﾙITｻｰﾋﾞｽ	772.0	11.8	888.3	33.1	944.6	35.0	1,042.3	22.3	907.0	17.5
ITｻｰﾋﾞｽ・ｼｽﾃﾑｲﾝﾃｸﾞﾚｰｼｮﾝ	2.9	黒字化	17.2	-81.1	156.9	16.7	84.0	-45.5	121.0	4,056.8
教育・投資・その他	1,345.6	-13.2	2,886.4	67.3	1,247.3	63.4	517.4	30.2	3,933.6	192.3
連結控除額	-780.5	—	-2,395.0	—	-921.1	—	1.0	—	-3,264.1	—
税引後利益(親会社株主帰属分)	1,366.7	5.0	1,493.6	20.6	1,509.2	20.7	1,739.3	19.7	1,728.4	26.5

出所　会社資料をもとに当社作成

《株価の動向》

同社の株価と VN 指数を 2022 年末の終値を 100 としてそれぞれを指数化したものが図表 3 である。同社の株価のパフォーマンスは、8 月以降、VN 指数を大きくアウトパフォームしている。1 月 29 日終値時点で、VN 指数が 2022 年末比 17%上昇となっているのに対し、同社の株価は 43%の上昇となっている（7 月 5 日の 15%の株式配当権利落ち修正後ベース）。1 月 29 日の終値 95,900VND で計算した同社の時価総額は 121.7 兆 VND であり、それは 2023 年 12 月期実績の親会社株主帰属の税引後利益 6.4 兆 VND に対して 19 倍の水準となっている。

図表3　株価の推移



出所　Investing.comのデータをもとに当社作成

日本での顧客基盤の拡大が順調に進んでいること、人材の育成に積極的に取り組んでいること、米国半導体大手企業のベトナム進出計画、欧米やインドでの研究開発、サービスネットワークの拡充を考慮すると 2024 年 12 月期もグローバル IT サービスを軸に業績の成長が期待できる。2023 年 10－12 月期の業績に失速感があり、世界の IT 投資の減速が懸念されるが、同社の技術力やコスト競争力がピンチをチャンスに変える可能性がある点には留意が必要だろう。

ニュース証券株式会社【関東財務局長（金商）第138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　有効期限作成日より 180 日　News20240130
主な事業　金融商品取引業

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものですが、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク（カウンターパーティーリスク）、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。