

《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、世界 30ヶ国以上に拠点を展開するグローバル企業となり、フォーチュン 500 にランクされる世界的大企業のうち 100 社以上を顧客にするなど、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という強みを発揮して世界の ICT ビジネスのサプライチェーンでの存在感を高めている。

同社は年間 20%の利益成長を目標に、情報通信分野以外の事業領域拡大に熱心で、2024年4月23日に米国の半導体大手エヌビディアと包括的・戦略的協力に関する覚書を締結した。AI ファクトリーの開発や人材の育成を協力して進め、同社がエヌビディアのサービスデリバリーパートナーになることなどが取り決められている。

《2025年4-6月期業績》

2025年4-6月期の売上高は前年同期比 9.0%増の 16.6 兆 VND（ベトナムドン）と 2桁増収にとどかなかった。グローバル IT サービスの売上高が同 12.0%増の 8.4 兆 VND と過去 5 四半期で最低の増収率にとどまった。地域別では IT 人材の不足が深刻化する日本の売上高が同 28.1%増の 3.8 兆 VND と堅調だったが、その他の地域は合計で同 2.7%増の 4.6 兆 VND にとどまっている。欧米企業の IT 支出の削減が影響し始めているようだ。

税前利益は同 17.7%増の 3.1 兆 VND だった。教育・投資・その他が同 31.7%増の 1.5 兆 VND となって全体を牽引した。一方、これまで 20%を超える前年同期比成長率が続いていたグローバル IT サービスの税前利益は同 9.3%増の 1.2 兆 VND と伸び悩んでいる。通信が同 20.4%増の 1.0 兆 VND、ベトナム国内需要が中心の IT サービス・システムインテグレーションは 10.7%増の 1,293 億 VND、デジタルコンテンツが同 32.9%増の 558 億 VND だった。

同社は 2025年12月期について、売上高を前期比 20.0%増の 75.4 兆 VND、税前利益を同 13 兆 3,950 億 VND と計画している。2025年1-6月累計実績の計画に対する進捗率は売上高が 43%、税前利益が 46%となった。ほぼ計画通りの進捗とみることができるが、これまで同社の業績成長を牽引してきたグローバル IT サービスの業況に足踏みがみられることには注意が必要だろう。

人工知能の急速な発達や世界経済の停滞懸念からグローバル企業の IT 投資動向に様子見姿勢がみられる。これまでと同様の成長パターンが続かない可能性も高まっているが、同社はエヌビディアと包括的・戦略的協力に基づく半導体関連事業の立ち上げを急いでいる。半導体産業の技術革新が微細加工技術からソフトウェア分野に移行しつつあり、同社は半導体産業のリーディングカンパニーと一体となって、半導体の設計開発分野への人材供給を準備している。短期的な業績動向と共に、中長期的な事業戦略の進捗にも十分留意する必要があるだろう。

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
主な事業 金融商品取引業

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

News20250805

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。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。

図表1 四半期業績の推移 (単位 十億VND)

	2024年4-6月期		2024年7-9月期		2024年10-12月期		2025年1-3月期		2025年4-6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	15,245.2	22.1	15,902.8	15.6	17,607.8	19.9	16,058.1	13.9	16,624.7	9.0
情報通信	13,837.6	23.0	14,442.5	17.2	15,956.1	22.2	14,351.4	15.0	15,133.6	9.4
通信	4,080.8	9.5	4,354.1	13.0	4,585.9	17.3	4,464.7	14.9	4,565.2	11.9
デジタルコンテンツ	151.2	-7.6	201.5	30.8	224.7	8.5	117.5	-7.6	209.8	38.8
グローバルITサービス	7,574.0	30.7	8,094.6	26.5	8,284.6	24.4	8,186.2	17.0	8,482.6	12.0
ITサービス・システムインテグレーション	2,031.7	30.0	1,792.4	-6.3	2,861.0	25.2	1,583.0	7.5	1,876.0	-7.7
教育・投資・その他	1,723.1	20.7	1,808.2	0.7	2,021.4	8.8	1,900.6	0.5	1,774.9	3.0
連結控除額	-315.5	-	-347.9	-	-369.7	-	-193.9	-	-283.8	-
税引前利益	2,669.0	20.3	2,908.6	19.3	2,959.7	21.5	3,024.7	19.4	3,141.0	17.7
情報通信	2,229.8	17.9	2,267.2	18.7	2,339.1	32.5	2,382.4	20.3	2,547.7	14.3
通信	891.5	18.6	850.6	14.6	872.8	28.7	943.3	17.2	1,073.4	20.4
デジタルコンテンツ	42.0	8.0	56.8	34.0	48.3	-18.7	23.5	15.3	55.8	32.9
グローバルITサービス	1,179.5	24.9	1,320.0	26.6	1,155.2	27.4	1,391.3	24.8	1,289.3	9.3
ITサービス・システムインテグレーション	116.8	-25.6	39.8	-52.7	262.7	117.1	24.2	-40.3	129.3	10.7
教育・投資・その他	1,182.8	-5.2	655.6	26.7	4,017.8	2.1	1,509.6	-7.9	1,557.8	31.7
連結控除額	-748.2	-	-9.6	-	-3,397.2	-	-867.3	-	-964.5	-
税引後利益(親会社株主帰属分)	1,875.2	24.2	2,088.9	20.1	2,087.0	21.1	2,174.3	20.9	2,257.4	20.4

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2024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2である。同社の株価のパフォーマンスは1月下旬以降、VN指数をアンダーパフォームしている。8月4日終値時点で、VN指数は2024年末比21%上昇したが、同社の株価は19%の下落となっている。8月4日の終値106,600VNDで計算した同社の時価総額は181.5兆VNDであり、それは2024年12月期実績の親会社株主帰属の税引後利益7.8兆VNDに対して23倍の水準となっている。

株価パフォーマンス悪化の要因は、2024年のパフォーマンスが極めて良かったこと(VN指数の12%上昇に対して同社株は85%上昇)に対する反動、これまでの成長ドライバーだったグローバルITサービスの伸び悩みが主な要因と考えられる。世界経済の停滞など、短期的には厳しい状況が続く可能性があるが、次世代半導体の開發生産のサプライチェーンで相応の役割を果たす企業へ変貌する期待がある点も考慮すべきだろう。

図表2 株価の推移



出所 各種データをもとに当社作成

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
 主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より180日

News20250805

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。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。