

FPTデジタルリテール(FRT)



《企業紹介》

同社はスマートフォンやノートパソコン等のモバイル機器をベトナム全土に展開する FPT ショップ 642 店舗（2024 年 6 月末時点、2024 年 3 月末比 101 店舗減）で販売する企業である。ベトナム最大の IT 企業の FPT 情報通信（FPT）によって設立され、FPT は同社株式の 46%（2022 年 6 月）を保有する筆頭株主である。FPT のブランド力、米国アップルコンピュータ社の公認販売業者としてアップル社に認められたサービス水準が競争力となり、モバイル情報機器の小売事業では国内大手の一角を占める。

また、同社は医薬品小売事業（ロンチャウ）を成長ドライバーとして育成している。医療サービスネットワークが手薄なベトナムではそれを補完する存在としてロンチャウのようなドラッグストアの存在感が高まっている。また、ベトナム政府は医薬品の流通を近代化し、国民の健康を確保するために、処方箋なしの医薬品販売の禁止や、デジタル化を進めていることもロンチャウの事業拡大の追い風となっている。店舗数は 1,706 店（2024 年 3 月末時点、2024 年 3 月末比 119 店舗増）と順調に増加しており、業界トップの地位を着実に固めている。

《2024 年 4-6 月期業績》

2024 年 4-6 月期の売上高は前年同期比 28.9% 増の 9.2 兆 VND（ベトナムドン）だった。ベトナムの消費者の情報機器の購買意欲は依然として弱く、販売低迷が続いており、FPT ショップの売上高は同 7.5% 減の 3.3 兆 VND となった。ただし、店舗数を 2024 年 3 月末比で 101 店舗（全体の 13.6%）減らしたにもかかわらず、売上高は 2024 年 1-3 月期比で 6.8% の減少にとどまった。販売製品や提供サービスの拡充によって、店舗あたりの売上高を増加させることができたようである。一方、医薬品の小売販売事業を手掛けるロンチャウの売上高は同 66.1% 増の 5.9 兆 VND と拡大が続いている。これは 2024 年 6 月末の店舗数が 2023 年 3 月末比 37.2% 増の 1,706 店へ増加したことに加え、簡易医療サービスの提供などにより、客単価や来店客数を着実に増やしたことが奏功したとみられる。新たなサービスとしてワクチンセンターの設置を進めており、これも増収に貢献したとみられる。

売上高の増加に加えて、粗利益率が同 4.5% ポイント上昇の 19.6% となり、粗利益は同 67.5% 増の 1.8 兆 VND となった。ロンチャウの積極的な店舗展開とサービス拡充によって販売費が同 41.8% 増の 1.3 兆 VND、FPT ショップのリストラ費用計上によって一般管理費が同 25.0% 増の 3,201 億 VND となったが、粗利益の増加や金融費用の減少がこれを吸収し、営業損益は前年同期の 2,022 億 VND の赤字から 935 億 VND の黒字に転換した。税前損益も前年同期の 2,148 億 VND の赤字から 718 億 VND の黒字へ、税引後損益も前年同期の 2,186 億 VND の赤字から 267 億 VND の黒字へ転換した。

同社は 2024 年 12 月期の売上高を前期比 17% 増の 37.3 兆 VND、税前損益を 1,250 億 VND の黒字転換（前期は 2,942 億 VND の赤字）と見込んでいる。2024 年 1-6 月累計実績の進捗率は売上高が 49%、税前利益が 128% となっている。税前利益の進捗率が 100% を超えているが、今後さらなる経営基盤強化のための費用が発生する可能性がある点には注意が必要だろう。

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

News20240805

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。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デジタルリテール(FRT)



図表1 四半期業績の推移 (単位 十億VND)

	2023年4-6月期		2023年7-9月期		2023年10-12月期		2024年1-3月期		2024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	7,170.3	15.4	8,236.0	6.8	8,690.5	2.8	9,041.7	16.6	9,239.5	28.9
粗利益	1,081.3	14.6	1,371.3	14.6	1,522.6	14.4	1,807.3	52.3	1,811.0	67.5
粗利益率(%ポイント)	15.1	-0.1	16.7	1.1	17.5	1.8	20.0	4.7	19.6	4.5
営業費用	1,283.5	44.6	1,369.9	25.2	1,616.4	32.8	1,718.3	44.6	1,717.5	33.8
金融費用(マイナスは受取超過)	66.7	-	44.0	-	31.4	-	35.4	-	35.5	-
販売費	960.6	23.9	1,029.1	18.9	1,266.8	42.9	1,380.4	51.2	1,361.9	41.8
一般管理費	256.1	167.2	296.8	41.2	318.2	10.6	302.5	47.3	320.1	25.0
営業利益	-202.2	赤字転落	1.4	-98.6	-93.8	赤字転落	89.1	黒字化	93.5	黒字化
税前利益	-214.8	赤字転落	1.4	-98.7	-82.9	赤字転落	88.7	4,187.4	71.8	黒字化
税引後利益	-218.6	赤字転落	-21.1	赤字転落	-100.9	赤字転落	38.8	黒字化	26.7	黒字化

出所 会社資料をもとに当社作成

《株価の推移》

同社の株価とVN指数について、2023年末の終値を100として指数化したものである。同社の株価は2月以降、VN指数を大きくアウトパフォームしている。8月2日終値ベースでVN指数が2023年末比9%の上昇となっているのに対し、同社の株価は59%の上昇となっている。8月2日終値169,900VNDで計算した同社の時価総額は23.1兆VNDで、これは過去最高水準だった2021年12月期の税引後利益(少数株主持分控除後)の4,437億VNDの52倍となっている。

好調なパフォーマンスは業績成長期待に支えられているとみられる。2024年4-6月期決算では、ロンチャウの売上高拡大が続く中、FPTショップの売上高の減少にブレーキがかかりつつあることが確認でき、同社の売上高の成長期待を一段と高める内容とみることもできる。ただし、利益水準は低く、高パフォーマンスの継続には収益性改善の確認も必要になる可能性がある。

図表2 株価推移



出所 Investing.comの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

News20240805

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。