

FPTデジタルリテール(FRT)



《企業紹介》

同社はベトナム全土でスマートフォンやノートパソコン等のモバイル機器及び家電製品を販売するFPT ショップと、医薬品の小売および簡易医療サービスを提供する FPT ロンチャウを経営する企業である。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%(2025 年 7 月)を保有する筆頭株主である。

FPT ショップは、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、情報機器や家庭用電気製品の小売チェーン店として国内大手の一角を占めている。また、FPT ロンチャウは、手薄なベトナムの医療ネットワークを補完するチェーンを目指し、高品質なサービスを一体的に提供することに努めた結果、国内首位のドラッグストアチェーンとなっている。

《2025年12月期業績》

2025年12月期の売上高は前期比 27.4%増の 51.0 兆 VND (ベトナムドン) だった。FPT ロンチャウの売上高が同 36.3% 増の 34.5 兆 VND に拡大したほか、FPT ショップも同 11.1% 増の 16.8 兆 VND と増収に転じた。

粗利益率が同 0.7% ポイント上昇の 19.6% となったため、粗利益は同 32.0% 増の 10.0 兆 VND となった。金融費用の減少に加え、販売費や一般管理費の増加ペースが粗利益のそれを下回ったため、営業利益は同 123.3% 増の 1.2 兆 VND となった。税前利益は同 131.4% 増の 1.2 兆 VND、純利益は同 150.3% 増の 7,949 億 VND となった。

図表1 業績の推移 (単位 十億VND)

	2021年 12月期	2022年 12月期	2023年 12月期	2024年 12月期	2025年12月期	前期比 (%)
売上高	22,495.0	30,165.8	31,849.7	40,104.5	51,082.9	27.4
粗利益	3,151.5	4,703.2	5,161.6	7,583.1	10,009.7	32.0
(粗利益率%、%ポイント)	14.0	15.6	16.2	18.9	19.6	0.7
営業費用	2,605.3	4,229.2	5,458.2	7,039.9	8,796.9	25.0
(うち金融費用、マイナスは受取超)	-51.3	82.6	212.0	146.9	100.9	-31.3
(うち販売費)	2,071.1	3,259.3	4,169.7	5,527.2	7,018.2	27.0
(うち一般管理費)	585.5	887.3	1,076.5	1,365.8	1,677.7	22.8
営業利益	546.2	474.0	-296.5	543.1	1,212.8	123.3
税前利益	554.1	485.6	-294.2	527.0	1,219.1	131.4
税引後利益	443.7	390.4	-345.6	317.5	794.9	150.3

出所 会社資料をもとに当社作成

《2025年10—12月期業績》

2025年10—12月期の売上高は前年同期比 30.3% 増の 14.9 兆 VND となった。FPT ショップの売上高は同 24.5% 増の 5.2 兆 VND だった。店舗数は同 1.7% 減の 623 店舗だったが、品揃えの拡充によって店舗当たりの売上高が伸び、大幅な増収となっている。ベトナムの個人消費拡大も追い風になったとみられる。FPT ロンチャウの売上高は同 32.6% 増の 9.6 兆 VND となった。店舗数が同 24.4% 増の 2,417 店舗になったことに加え、ワクチンセンターの増設が店舗当たりの売上高の増加に繋がったようだ。所得水準向上に伴って、ワンランク上の消費やサービスを求めるベトナムの中間層に対し、的確な商品やサービスを提供することによって高水準の成長を維持している。既存店の売上高の増加が続いていることから出店余地が依然として大きく、高い競争力によるシェア拡大も期待できる。売上高や利益水準の成長余地は大きそうだ。

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

News20260205

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デジタルリテール(FRT)



粗利益率が同 1.2%ポイント改善の 19.3%となつたことに加え、資金繰りの改善による受取利息の増加によって金融費用が同 95.4%減の 20 億 VND と大幅に減少したため、営業利益は同 159.0%増の 4,178 億 VND となつた。税前利益は同 145.1%増の 4,150 億 VND、純利益は同 160.6%増の 2,895 億 VND となつた。先行投資の回収が本格化しているとみられ、売上高の増加ペースを大きく上回る利益成長が期待できる局面に差し掛かっている可能性がある。

図表2 四半期業績の推移 (単位 十億VND)

	2024年10-12月期		2025年1-3月期		2025年4-6月期		2025年7-9月期		2025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	11,447.6	31.7	11,669.8	29.1	11,390.3	23.3	13,109.9	26.4	14,912.8	30.3
粗利益	2,074.5	36.2	2,324.5	28.6	2,271.1	25.4	2,539.4	34.3	2,874.7	38.6
粗利益率(%,%ポイント)	18.1	0.6	19.9	-0.1	19.9	0.3	19.4	1.2	19.3	1.2
営業費用	1,913.2	18.4	2,057.4	19.7	2,065.4	20.3	2,217.1	31.1	2,456.9	28.4
金融費用(マイナスは受取超過)	42.6	35.8	50.8	43.6	31.5	-11.3	16.7	-49.9	2.0	-95.4
販売費	1,465.1	15.7	1,588.2	15.1	1,660.3	21.9	1,789.9	35.6	1,979.9	35.1
一般管理費	405.4	27.4	418.5	38.3	373.7	16.7	410.6	21.5	475.0	17.2
営業利益	161.3	黒字化	267.1	199.8	205.7	119.9	322.3	61.8	417.8	159.0
税前利益	169.3	黒字化	272.5	207.1	206.7	187.9	324.9	64.9	415.0	145.1
税引後利益	111.1	黒字化	168.0	333.3	118.7	343.7	218.7	55.2	289.5	160.6

出所 会社資料をもとに当社作成

《株価の推移》

図表3は、同社の株価とVN指数について2024年末の終値を100として指数化したものだが、同社の株価パフォーマンスは2025年の年初からアンダーパフォームが続いている。2月4日終値ベースでVN指数が2024年末比42%の上昇となっているのに対し、同社の株価は18%の上昇となっている。2024年のパフォーマンスが良好だった(VN指数の12%上昇に対して同社は73%の上昇)ために割高感が意識され、利食い売りが出やすかったことがパフォーマンス停滞要因になった可能性がある。2月4日終値174,900VNDで計算した時価総額は29.7兆VNDで、これは2025年12月期の純益の7,949億VNDの37倍となっている。売上高や利益の拡大が見通せる環境と、同社が積み上げてきた強みが相俟って、利益成長に加速感がみられる。2026年12月期の業績が引き続き高水準の成長を示すことができれば、株価パフォーマンスの改善が期待できるだろう。

図表3 株価推移



出所 各種データをもとに当社作成(権利落ち修正済み)

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

News20260205

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧説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。