



《企業紹介》

同社はベトナムの中堅証券会社である（2025 年 7－9 月期のホーチミン取引所におけるブローカー業務シェアは 3.0%で業界 8 位）。2007 年にベトナム最大の情報通信企業である FPT 情報通信のグループ会社として発足した。その後 FPT 情報通信は同社の株式を売却し、2022 年 12 月時点で保有比率は筆頭株主である日本の SBI グループ企業（SBI Financial Services）の 15%に続いて第 2 位となる 12%に後退しているが、同社は FPT ブランドの利用を継続し、FPT 情報通信の技術力に裏打ちされた利便性の高い取引インフラを顧客に提供し、競合他社との差別化を図っている。トレーディングを中心とした収入のウェイトが低く、証券仲介、証拠金貸付、運用アドバイスを中心に業績の伸長を図っているとみられる。

《2025 年 7－9 月期業績》

2025 年 7－9 月期の営業収入は前年同期比 26.6%増の 2,844 億 VND（ベトナムドン）だった。資産関連収入が前年同期の 27 億 VND の黒字から 58 億 VND の赤字に転落したが、証券仲介業務関連収入が、株式市場の活況を背景に同 30.8%増の 2,902 億 VND と拡大して全体を牽引した。証券仲介業務の事業環境は 4－6 月期から一気に好転し、顧客向け貸付金からの収入が同 26.6%増の 1,937 億 VND、委託手数料収入が同 43.4%増の 811 億 VND となっている。

純営業収入は同 13.2%減の 1,070 億 VND となった。顧客向け貸付金に対する貸倒引当金や証券仲介業務関連費用の増加によって営業費用が同 75.1%増の 1,774 億 VND と、営業収入の増加を大きく上回って増加したことが影響した。金融収支の受取超過額が増加したことに加え、一般管理費が同 4.8%減の 215 億 VND となり、営業利益は同 14.4%減の 880 億 VND となった。税前利益は同 14.2%減の 886 億 VND だった。純利益は法人税負担の大幅な増加によって同 31.7%減の 551 億 VND となった。デジタル技術に裏打ちされた取引の利便性を武器にシェア拡大を図っているが、投資に見合う収入の確保は依然として道半ばの感がある。

図表1 四半期業績の推移（単位 十億VND）

|                   | 2024年7-9月期 |           | 2024年10-12月期 |           | 2025年1-3月期 |           | 2025年4-6月期 |           | 2025年7-9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 (%) |
| 営業収入              | 224.6      | -30.9     | 318.7        | 75.5      | 312.1      | 4.3       | 239.1      | -21.7     | 284.4      | 26.6      |
| 資産関連収入            | 2.7        | -97.3     | 97.1         | -         | 88.1       | 3.1       | -9.3       | -         | -5.8       | -         |
| 証券仲介業務関連収入        | 221.8      | -0.9      | 221.5        | 13.0      | 223.9      | 4.8       | 248.4      | 1.4       | 290.2      | 30.8      |
| その他               | 0.0        | -41.5     | 0.0          | -67.7     | 0.1        | -12.5     | 0.0        | -33.3     | 0.1        | 62.5      |
| 営業費用              | 101.3      | 7.5       | 114.8        | 19.7      | 122.0      | 34.1      | 136.9      | 39.1      | 177.4      | 75.1      |
| 資産関連収入に対応する費用     | 0.4        | -82.5     | 0.5          | 13.4      | 0.6        | 156.2     | 1.1        | 963.9     | 1.2        | 171.8     |
| 証券仲介業務関連収入に対応する費用 | 100.9      | 10.0      | 114.3        | 19.7      | 121.3      | 33.7      | 135.8      | 38.1      | 176.2      | 74.7      |
| その他               | -          | -         | -            | -         | -          | -         | -          | -         | -          | -         |
| 純営業収入             | 123.3      | -46.6     | 203.9        | 138.2     | 190.1      | -8.7      | 102.2      | -50.6     | 107.0      | -13.2     |
| 一般管理費             | 22.6       | 5.2       | 27.6         | 10.4      | 18.9       | -2.7      | 20.2       | 0.0       | 21.5       | -4.8      |
| 金融収支(マイナスは収入)     | -2.1       | -         | -2.1         | -         | -1.5       | -         | -2.4       | -         | -2.5       | -         |
| 営業利益              | 102.9      | -51.2     | 178.4        | 180.8     | 172.7      | -9.5      | 84.4       | -55.4     | 88.0       | -14.4     |
| 税前利益              | 103.2      | -51.1     | 179.1        | 181.5     | 173.1      | -9.5      | 84.7       | -55.3     | 88.6       | -14.2     |
| 純利益               | 80.7       | -56.1     | 159.5        | 279.5     | 153.0      | -8.2      | 60.6       | -62.2     | 55.1       | -31.7     |

注1 営業収入の分類は会社データをもとに当社が独自に行っている。資産関連収入は証券の売買益・評価益や保有証券からの利息・配当金、証券仲介業務関連収入は委託手数料や証拠金取引の貸付金利息、引受手数料、コンサルタント手数料が含まれる

注2 営業費用の分類は会社データをもとに当社が独自に行っている。トレーディングは各種売買損、評価損及び取引コスト、サービスは対応コストや証拠金取引の貸倒費用が含まれるが、支払利息は含まれない

出所 会社資料をもとに当社作成

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

有効期限作成日より 180 日

News20251021

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証券(FTS)

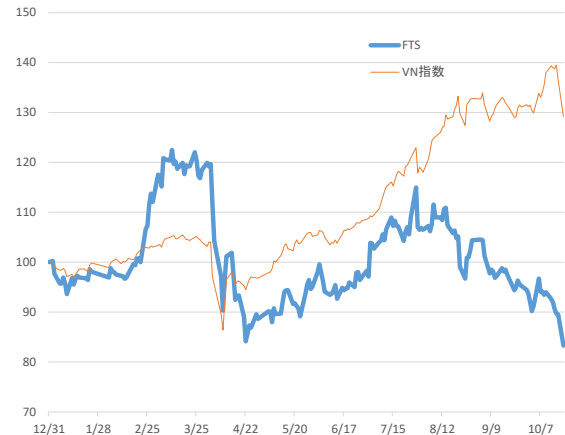


## 《株価の推移》

同社の株価と VN 指数を、2024 年 12 月末の終値を 100 としてそれぞれを指数化したものが図表 2 である。ベトナム株式市場の取引高が拡大するなど事業環境が大きく好転しているにも関わらず、業績が伸び悩んでいることを受け、8 月以降、VN 指数の上昇とは逆に同社の株価は下落傾向を辿っている。10 月 20 日時点の 2024 年末比変動率は VN 指数の 29% 上昇に対し、同社の株価は同 17% の下落となっている。10 月 20 日終値 31,950VND ベースの時価総額は 10.7 兆 VND で、これは 2024 年 12 月期実績の純利益 5,674 億 VND の 19 倍となっている。

同社は 2024 年 12 月期の業績について、営業収入を前期比 12.9% 減 1.0 兆 VND、税前利益を同 24.6% 減の 5,000 億 VND と計画している。2025 年 1-9 月期累計実績の計画に対する進捗率は、営業収入が 84%、税前利益が 69% となっている。市場環境の好転を反映して営業収入は計画を上回って進捗しているとみられるが、税前利益はやや遅れをとっているようである。厳しい競争環境、技術力を背景とした差別化が進んでいない可能性などが足を引っ張り、収益力の向上は計画通りとはなっていないとみられる。

図表2 株価推移



注 権利落ち修正済み  
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

News20251021

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。