

《企業紹介》

同社はベトナムの証券会社である。個人や法人向けの証券仲介サービス、資産運用、投資銀行などの総合金融サービスを展開している。2023 年 10－12 月期のホーチミン市場での証券ブローカー業務シェアは 10.4%で 2 位となっており、ベトナムの大手証券会社の一角を占めている。また、法人顧客に欧米の大手商業銀行やベトナムの大手企業が多数あり、国内では高いブランド力を誇っている。なお、日本の大和証券グループが 15%余の株式を保有する筆頭株主となっている。

《2024 年 12 月期業績》

2024 年 12 月期の営業収入は前期比 19.2%増の 8.5 兆 VND (ベトナムドン) だった。2024 年のベトナム株式市場は方向感のない動きが続き、全体的な取引量は低迷したが、顧客開拓によって増収を確保した。積極的な営業活動に伴って営業費用は同 35.1%増の 3.2 兆 VND となったが、一般管理費や金融費用の抑制によって営業利益は同 24.5%増の 3.5 兆 VND となった。税前利益は同 24.4%増の 3.5 兆 VND、税引後利益は同 23.6%増の 2.8 兆 VND となった。

図表1 年間業績の推移 (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	
					前期比 (%)
営業収入	7,443.2	6,335.8	7,157.7	8,529.3	19.2
営業費用	3,154.6	2,704.8	2,434.6	3,288.0	35.1
一般管理費	265.0	296.4	361.7	301.8	-16.6
営業利益	3,252.3	2,089.7	2,847.1	3,543.9	24.5
税前利益	3,365.0	2,109.7	2,848.6	3,543.5	24.4
税引後利益(親会社株主帰属分)	2,695.9	1,699.3	2,292.8	2,835.0	23.6

出所 各種資料をもとに当社作成

《2024 年 10－12 月期業績》

2024 年 10－12 月期の営業収入は前年同期比 8.5%増の 2.2 兆 VND だった。資産関連収入が同 1.4%増の 1.1 兆 VND と伸び悩んだが、証券仲介業務関連収入が同 8.8%増の 9,242 億 VND、その他収入が同 111.3%増の 1,592 億 VND となった。一方、営業費用は、資産関連収入に対応する費用が同 64.6%増の 7,022 億 VND となったため、同 30.1%増の 1,205 億 VND と大幅に増加した。この結果、純営業収入は同 9.4%減の 1.0 兆 VND となっている。なお、純営業収入の前年同期比増減率は 2024 年 1－3 月期の同 25.5%増をピークに減少傾向が続いている。株式を中心に証券市場の停滞が長期化し、ベトナムの証券事業の収益性低下が懸念される。

営業利益は同 13.6%減の 5,561 億 VND だった。純営業収入の減少に加え、金融費用が同 1.1%増の 3,670 億 VND となったことが響いた。一般管理費は同 18.9%減の 927 億 VND と抑制されたが、及ばなかった。税前利益は同 13.9%減の 5,548 億 VND、税引後利益は同 17.0%減の 4,277 億 VND となった。2024 年 12 月通期では増収増益だが、その勢いは四半期ごとに減速しており、10－12 月期は増収減益となっている。株式市場の停滞長期化による競争環境の悪化が懸念され、収益力の回復は緩慢になる可能性があるだろう。

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 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

News20250204

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2 四半期業績の推移(単位 十億VND)

	2023年10-12月期		2024年1-3月期		2024年4-6月期		2024年7-9月期		2024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 (%)
営業収入	2,047.1	51.5	1,972.8	32.5	2,307.0	37.3	1,974.8	1.7	2,221.3	8.5
資産関連収入	1,122.3	84.5	1,017.9	27.2	1,136.6	34.5	1,063.1	21.0	1,137.8	1.4
証券仲介業務関連収入	849.4	22.4	913.7	46.6	1,111.2	53.6	907.0	-9.9	924.2	8.8
その他	75.4	53.2	41.3	-37.3	59.2	-46.6	58.1	3.3	159.2	111.3
営業費用	926.2	44.5	596.2	51.7	850.5	83.8	635.8	-2.6	1,205.4	30.1
資産関連収入に対応する費用	426.5	102.6	189.8	156.7	432.3	992.6	277.2	59.3	702.2	64.6
証券仲介業務関連収入に対応する費用	398.8	7.9	371.0	37.9	377.5	11.8	314.0	-25.6	380.3	-4.6
その他	100.8	66.0	35.4	-29.3	40.7	-52.3	44.6	-21.3	123.0	21.9
純営業収入	1,120.8	57.8	1,376.6	25.5	1,456.5	19.7	1,338.9	3.9	1,015.8	-9.4
一般管理費	114.4	33.7	83.2	8.7	64.6	-28.0	61.1	-24.6	92.7	-18.9
金融費用(マイナスは収入)	362.9	5.6	351.2	-13.0	332.4	-21.1	345.0	5.4	367.0	1.1
営業利益	643.6	128.8	942.2	52.6	1,059.5	50.0	986.1	12.0	556.1	-13.6
税前利益	644.1	123.1	942.7	52.6	1,059.5	50.0	986.6	12.1	554.8	-13.9
株主帰属の税引後利益	515.5	120.1	764.3	51.9	848.5	50.7	794.5	11.7	427.7	-17.0

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。トレーディングは各種売買益及び評価益、サービス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
注3 2024年10-12月期の数値は単独ベースの速報値
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 指数を、2023 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 3 である。同社の株価は 6 月以降、純営業収入の伸び悩みと軌を一にし、VN 指数に対するアンダーパフォームが顕著になっている。2 月 3 日時点の 2023 年末比変動率は VN 指数の 11% 上昇に対し、同社の株価は同 6% の下落となっている。また、2 月 3 日終値 24,800VND ベースの時価総額は 48.6 兆 VND で、これは 2024 年 12 月期実績の税引後利益 2.8 兆 VND の 17 倍となっている。

2025 年はベトナム株式市場が、FTSE と MSCI の両指数での分類が「フロンティア市場」から「FTSE セカンダリー」や「新興国市場」へ格上げされる可能性があり、ベトナム資本市場での収益チャンスの拡大が見込める。一方、海外の大手金融機関との競争に耐える資本力や情報力を整備できているかについては不安もある。大きな変革を飛躍に結びつける確度を高めるため、収益力の回復が必要であり、この点が今後の株価パフォーマンスの鍵を握るだろう。

図表3 株価推移



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

News20250204

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。