

## 《企業紹介》

同社はベトナムの大手総合証券会社である。証券売買仲介業務、証拠金取引向けの融資業務、投資銀行業務、債券や株式の自己売買を中心とした市場業務など証券市場に関連するサービスを、投資家（国内外の機関投資家や個人投資家）及び発行体（資金調達ニーズのある企業等）に対して提供している。特にIT（情報通信）技術を駆使した先進的なサービスが国内外の投資家に高く評価されている。

## 《2026年1-3月期業績》

2026年1-3月期の営業収入は前年同期比43.6%増の1.8兆VND（ベトナムドン）だった。金融資産売却益や評価益の増加によって資産関連収入は同42.5%増の1.1兆VNDとなった。株式市場が高水準で堅調に推移したことに加え、前年同期比で顧客数が増加したことなどにより証券仲介業務関連収入は同45.8%増の6,448億VNDとなった。委託手数料収入は同73.3%増の2,334億VND、貸付金等からの収入は同34.2%増の4,040億VNDと好調だった。システムトラブルのマイナス影響が薄れてきたことも営業収入の増加をサポートしたとみられる。

営業費用は同51.0%増の6,812億VNDだった。資産関連収入に対応する費用は同53.6%増の4,995億VND、証券仲介業務関連収入に対応する費用が同51.5%増の1,744億VNDと、いずれも収入の増加に見合った増加となっている。以上の結果、純営業収入は同39.6%増の1.1兆VNDとなった。一般管理費は同7.1%減の976億VNDとなったが、顧客向け貸付金の増加を借入金で賄ったために支払利息が大きく増加したことから金融費用が同55.9%増の3,469億VNDとなり、営業利益は同42.2%増の6,813億VNDとなった。税前利益は同42.5%増の6,813億VND、純利益は同42.6%増の5,453億VNDとなった。

図表1 四半期業績の推移(単位 十億VND)

|                   | 2025年1-3月期 |           | 2025年4-6月期 |           | 2025年7-9月期 |           | 2025年10-12月期 |           | 2025年1-3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              | 1,258.0    | -9.2      | 1,698.4    | 16.5      | 2,214.2    | 74.4      | 1,427.5      | 17.7      | 1,807.0    | 43.6      |
| 資産関連収入            | 813.1      | 0.6       | 973.7      | 5.1       | 1,439.0    | 85.8      | 737.3        | 10.0      | 1,158.7    | 42.5      |
| 証券仲介業務関連収入        | 442.3      | -23.0     | 705.8      | 33.8      | 791.3      | 61.4      | 689.8        | 28.3      | 644.8      | 45.8      |
| その他               | 2.6        | 29.9      | 18.9       | 294.1     | -16.1      | -         | 0.3          | -         | 3.5        | -         |
| 営業費用              | 451.2      | 45.8      | 870.1      | 8.3       | 645.5      | 70.4      | 542.8        | -13.9     | 681.2      | 51.0      |
| 資産関連収入に対応する費用     | 325.2      | 132.9     | 464.2      | -16.8     | 364.6      | 35.5      | 453.7        | 31.0      | 499.5      | 53.6      |
| 証券仲介業務関連収入に対応する費用 | 115.1      | -19.1     | 381.9      | 75.5      | 267.0      | 526.3     | 50.8         | -81.0     | 174.4      | 51.5      |
| その他               | 11.0       | -60.3     | 24.1       | -13.3     | 13.8       | -79.4     | 38.3         | 126.9     | 7.3        | -33.8     |
| 純営業収入             | 806.7      | -25.0     | 828.3      | 26.4      | 1,568.8    | 76.1      | 884.7        | 52.1      | 1,125.8    | 39.6      |
| 一般管理費             | 105.0      | -31.7     | 89.9       | 13.6      | 103.0      | 6.3       | 175.4        | 41.8      | 97.6       | -7.1      |
| 金融費用(マイナスは収入)     | 222.6      | 44.5      | 250.3      | 66.9      | 300.5      | 75.6      | 332.6        | 82.1      | 346.9      | 55.9      |
| 営業利益              | 479.1      | -37.6     | 488.2      | 14.6      | 1,165.3    | 87.1      | 376.6        | 36.8      | 681.3      | 42.2      |
| 税前利益              | 478.1      | -37.7     | 488.2      | 14.6      | 1,165.2    | 87.9      | 376.6        | 36.8      | 681.3      | 42.5      |
| 純利益               | 382.5      | -38.0     | 368.5      | 6.8       | 929.0      | 83.9      | 342.0        | 36.1      | 545.3      | 42.6      |

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付費用が含まれるが、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

News20260428

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。

# VNダイレクト証券(VND)



## 《株価の動向》

同社の株価とVN指数を2025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。同社の株価は2026年の年初から概ねVN指数をアンダーパフォームしている。4月24日時点の2025年末比変動率はVN指数が4%の上昇となっているのに対し、同社の株価は17%の下落となっている。4月24日終値16,200VNDで計算した時価総額は25.1兆VNDで、これは2025年12月期実績の純利益2.0兆VNDの13倍となっている。

2026年9月にFTSE ラッセルによる市場格上げが実際のオペレーションに入る。FTSEの指数と連動を目指すインデックスファンドで、新興国を運用対象とするものはベトナム株式の組み入れを開始する。海外機関投資家の中長期的な投資資金の流入が期待でき、ベトナムの証券会社にとって大きなビジネスチャンスが期待できる。特にベトナムの株式市場の直接金融の機能は改善余地が大きい。直接金融や投資銀行業務では、外資系の大手証券会社なども含めた厳しい競争が予想されるが、国内の顧客基盤や上場企業との関係性では、地場の証券会社にも一定の優位性があるという見方もできよう。格上げ後にも大きな成長ポテンシャルがあることに注目し、今後の決算動向を見守る必要があるだろう。

図表2 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

News20260428

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。