デジワールド（DGW）

New-S Wealth Management

《企業紹介》

同社はベトナムの大手卸売企業である。1997 年の創業以来、海外の著名ブランドがベトナム市場へ進出する際に、ベトナム固有の市場特性を踏まえた販売体制の構築を、商品の輸入からマーケティング、物流、アフターケアまでを一気通貫で最適にサポートするというサービス（マーケット・イクスパンジョン・サービス）の提供で実績を挙げてきた。その結果、アップル、シャオミ、レノボ、リコー、富士ゼロックスなど世界的なテクノロジーブランドの正規販売代理店となっている。

同社は 2025 年 4 月、ブランドアイデンティティを「Truly Vietnam, Truly Market Builder」に一新した。卸売企業から飛躍し、ベトナム国民の真のニーズを掘り起こして新たなエコシステムを創造する市場開拓者への変革を目指すことを明確にしている。

《2026 年 7－9 月期業績》

2026 年 7－9 月期の売上高は前年同期比 49.1%増の 11.0 兆 VND（ベトナムドン）だった。ラップトップ PC・タブレットの売上高は、根強い価格の先高観に支えられて価格と数量ともに堅調だったことから同 32.0%増の 4.1 兆 VND となった。携帯電話の売上高は、米国アップル社の新モデル販売開始が牽引役となり同 44.3%増の 2.8 兆 VND と伸びた。オフィス機器の売上高は、AI の普及に対応した法人の積極的な情報化投資に支えられ、サーバーやネットワーク関連機器の需要が拡大したことから同 89.3%増の 2.8 兆 VND と大きく伸びた。家電の売上高は、家電を中心とした耐久消費財の需要が堅調だったため同 32.8%増の 5,670 億 VND となった。消費財の売上高は、輸入飲料の好調によって同 33.2%増の 2,690 億 VND となった。新たに開示が始まった産業材料(工場向けの安全装備や各種産業用資材、機械・設備関連の備品など)は企業買収等によって同 148.5%増の 3,330 億 VND となった。以上のように全てのセグメントで売上高の大幅な増加が達成されている。

図表1　四半期業績の推移（単位　十億VND）

	2025年7-9月期		2025年10-12月期		2026年1-3月期		2026年4-6月期		2026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（%）
売上高	7,390.6	18.7	7,990.1	36.4	8,500.2	54.0	7,273.3	26.9	11,022.2	49.1
ﾗｯﾌﾟﾄｯﾌﾟPC・ﾀﾌﾞﾚｯﾄ	3,166.0	30.4	2,008.0	75.5	2,803.0	101.5	2,511.0	37.1	4,178.0	32.0
携帯電話	1,953.0	−12.4	3,210.0	19.5	2,278.0	1.9	2,054.3	4.9	2,818.0	44.3
ｵﾌｨｽ機器等	1,509.0	31.1	1,910.0	39.7	2,447.0	92.2	2,014.0	47.2	2,857.0	89.3
家電製品	427.0	94.1	567.0	55.8	722.0	80.0	476.0	37.6	567.0	32.8
消費財	202.0	2.5	295.0	−0.7	250.0	13.6	218.0	−3.5	269.0	33.2
産業機器	134.0	−	−	−	−	−	−	−	333.0	148.5
粗利益	650.6	9.3	692.4	14.0	803.4	67.1	943.2	93.5	921.6	41.7
粗利益率(%、%ポイント)	8.8	−0.8	8.7	−1.7	9.5	0.7	13.0	4.5	8.4	−0.4
金融収支(マイナスは収入)	−7.9	−	76.4	−	9.2	−	−33.7	−	26.9	−
販売費	409.4	−4.3	345.6	−3.1	493.6	108.4	528.1	40.2	490.8	19.9
一般管理費	55.5	−16.2	58.0	−10.7	53.9	−2.7	66.8	20.4	64.7	16.6
営業利益	193.7	30.0	213.3	22.9	246.0	81.3	382.3	205.5	338.7	74.9
税前利益	209.2	41.1	211.2	11.8	256.7	87.3	388.3	195.1	351.6	68.1
純利益	166.4	36.4	159.2	13.4	200.2	89.0	309.5	167.3	276.2	65.9

注　売上高の内訳にある産業機器は2026年7-9月期kからの開示である
出所　各種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　一般社団法人資産運用業協会　　有効期限作成日より 180 日　　News20261113
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。

デジワールド（DGW）

粗利益率の低い商品の売上高構成比が上昇したため、粗利益率は同 0.4%ポイント低下の 8.4%となったことから粗利益は同 41.7%増の 9,216 億 VND となった。金融収支が前年同期の 79 億 VND の受取超過から 269 億 VND の支払超過に転じたが、販売費が同 19.6%増の 4,908 億 VND、一般管理費が同 16.6%増の 647 億 VND に抑制されたため、営業利益は同 74.9%増の 3,387 億 VND となった。税前利益は同 68.1%増の 3,516 億 VND、純利益は同 65.9%増の 2,762 億 VND となった。

《株価の推移》

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。同社の株価は販売好調観測に支えられ、年初から概ね VN 指数をアウトパフォームしている。ただし、10 月下旬からはその差が急激に縮小している。これは先行していた業績拡大期待が 7－9 月期決算を契機に剥落したことが影響したとみられる。11 月 12 日時点で VN 指数は 2025 年末比 3%の下落となっているのに対し、同社は同 6%の上昇となっている。また、11 月 12 日終値 39,450VND で計算した時価総額は 8.8 兆 VND で、2025 年 12 月期実績の純利益 5,473 億 VND の 16.0 倍となっている。

図表2 株価の推移



出所 各種データを元に当社作成

同社は 2026 年 12 月期の売上高を前期比 18.3%増の 31.5 兆 VND、純利益を同 20.6%増の 6,600 億 VND と計画している。1―9 月累計実績の進捗率は売上高が 85%、純利益が 119%となっており、純利益の実績は既に計画を大きく超過している。

同社は 2025 年 12 月、H3C 社（サーバーなどのデジタルインフラ関連機器で世界トップクラスのシェアを持つ中国のグローバル IT 企業）とベトナム市場の開拓で提携し、ベトナムの情報機器需要動向の大きな変化に先んじて対応し、これが 2026 年 12 月期の業績拡大をリードしている。また、産業機器への展開は、多様な商材を用いてベトナム経済の発展を利益成長に取り込む姿勢を示しており、これは中長期的な利益成長期待を高める戦略と評価することが出来るだろう。

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　一般社団法人資産運用業協会　　有効期限作成日より 180 日　　News20261113
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。