2026年11月12日

# FPTデジタルリテール（FRT）

New-S Wealth Management

**《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。

**《2026年7―9月期業績》**

2026年7－9月期の売上高は前年同期比33.7%増の17.5兆VND（ベトナムドン）となった。FPTショップの売上高は同27.0%増の5.6兆VNDだった。店舗数は同0.3%減の622店舗だったので、引き続き一店舗当たりの売上高拡大が貢献した。FPTロンチャウの売上高は同37.1%増の11.9兆VNDとなった。店舗数が同18.3%増の2,741店舗となったことに加え、サービスの品質向上やワクチンセンターの増設による一店舗当たりの売上高の増加が増収要因となっている。

粗利益率が同0.6%ポイント上昇の20.0%となったことから粗利益は同37.8%増の3.4兆VNDとなった。店舗の生産性改善を反映し、販売費が同27.2%増の2.2兆VND、一般管理費が同25.8%増の5,164億VNDと抑制的だったことから、営業利益は同110.7%増の6,792億VNDと大きく伸びた。税前利益は同111.1%増の6,858億VND、純利益は同101.3%増の4,403億VNDとなった。

**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 | 13,109.9 | 26.4 | 14,912.8 | 30.3 | 15,116.9 | 29.5 | 15,626.0 | 37.2 | 17,530.1 | 33.7 |
| ロンチャウ | 8,726.0 | 34.6 | 9,697.0 | 32.6 | 10,343.0 | 28.4 | 11,105.0 | 38.4 | 11,960.0 | 37.1 |
| FPTショップ | 4,429.0 | 11.3 | 5,258.0 | 24.5 | 4,815.0 | 30.8 | 4,572.0 | 32.9 | 5,627.0 | 27.0 |
| 粗利益 | 2,539.4 | 34.3 | 2,874.7 | 38.6 | 2,994.9 | 28.8 | 3,160.8 | 39.2 | 3,499.2 | 37.8 |
| 粗利益率(%、%ポイント) | 19.4 | 1.2 | 19.3 | 1.2 | 19.8 | -0.1 | 20.2 | 0.3 | 20.0 | 0.6 |
| 金融収支(マイナスは収入) | 16.7 | - | 2.0 | - | 8.1 | - | 39.6 | - | 27.3 | - |
| 販売費 | 1,789.9 | 35.6 | 1,979.9 | 35.1 | 1,998.4 | 25.8 | 2,115.3 | 27.4 | 2,276.3 | 27.2 |
| 一般管理費 | 410.6 | 21.5 | 475.0 | 17.2 | 522.1 | 24.8 | 447.0 | 19.6 | 516.4 | 25.8 |
| 営業利益 | 322.3 | 61.8 | 417.8 | 159.0 | 466.3 | 74.6 | 558.8 | 171.7 | 679.2 | 110.7 |
| 税前利益 | 324.9 | 64.9 | 415.0 | 145.1 | 471.6 | 73.1 | 566.5 | 174.1 | 685.8 | 111.1 |
| 純利益 | 218.7 | 55.2 | 289.5 | 160.6 | 287.4 | 71.1 | 341.5 | 187.8 | 440.3 | 101.3 |

注　業態別売上高と同社の四半期売上高は必ずも一致せず若干の差を伴っている
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　　News20261112
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。

# FPTデジタルリテール（FRT）

New-S Wealth Management

**《株価の推移》**

図表 2 は、同社の株価と VN 指数について 2025 年末の終値を 100 として指数化したものである。同社の株価は、7 月下旬の 4－6 月期決算発表を契機に上昇傾向を維持したため、足下では VN 指数に対するアンダーパフォームを解消している。11 月 11 日終値ベースで VN 指数が 2025 年末比 2%の下落となっているのに対し、同社の株価は 4%の上昇となっている。11 月 11 日終値 148,000VND で計算した時価総額は 26.4 兆 VND で、これは 2025 年 12 月期の純利益の 7,949 億 VND の 33 倍となっている。

図表2 株価の推移




出所 各種データをもとに当社作成

同社は 2026 年 12 月期について、売上高を前期比 16%増の 59.5 兆 VND、税前利益を同 27%増の 1 兆 5,500 億 VND と計画している。1—9 月累計実績の計画に対する進捗率は売上高が 81%、税前利益が 111%となっており、既に税前利益の実績は計画を超過している。採算改善は計画を大きく上回っている可能性がある。

ベトナムの小売り大手各社は総じて業績が改善しており、医薬品の小売事業に進出する試みや、出店攻勢に転じる動きがみられ、競争激化が懸念されたが、足元では売上面でも採算面でも同社に対する影響はほとんどみられない。むしろ、採算の改善が計画を上回っている可能性が示されるなど、同社の医薬品小売事業の高い競争力が確認されている。これまでの販売戦略の展開や人材投資などの経緯をみる限り、競合が短期間にキャッチアップするリスクは小さいだろう。同社の商品やサービスの提供がベトナムの中間層のニーズに対して的確に行われていること、既に医療関連製品やサービスの分野で圧倒的な競争力を有していることが確認された決算であり、ベトナムの経済動向に大きな変化がなければ、利益率改善を伴った売上高拡大が続き、高水準の利益成長が続く可能性が高まっているといえそうだ。

**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　一般社団法人資産運用業協会　　有効期限作成日より 180 日　　News20261112
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。