FPT証券（FTS）

New-S Wealth Management

《企業紹介》

同社はベトナムの中堅証券会社である。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月時点の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。同社は現在も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。トレーディング収入のウェートが低く、委託業務収入や証拠金貸付を中心とした金融収入を軸に業績の伸長を図っているとみられる。また、トレーディング収入の規模が小さいため、借入金の依存度が比較的低い財務構造となっている。

《2026年7−9月期業績》

2026年7−9月期の営業収入は前年同期比4.4%減の2,718億VND（ベトナムドン）となった。株式市場の停滞によって委託業務収入が同75.9%減の196億VND、顧客貸付金残高の減少によって金融収入が同4.1%減の1,857億VNDとなったことが響いた。前四半期と同様にトレーディング収入が黒字に転換したが及ばなかった。一方、顧客貸付金等に対する減損費用が同60.1%増の1,533億VNDに膨らんだため、営業費用が同8.8%増の1,930億VNDとなり、純営業収入は同26.4%減の788億VNDとなった。金融費用の受取超過額が減少したこと、一般管理費が同8.3%増の233億VNDとなったため、営業利益は同35.3%減の569億VND、税前利益は同35.5%減の572億VND、純利益は同35.0%減の358億VNDとなった。なお、顧客貸付金残高の減少、対応する短期債務の減少により総資産は同0.2%減の13.6兆VNDとなった。前四半期まで続いた総資産の拡大局面がいったん終了したようである。一方で株主資本は同4.1%増の4.4兆VNDとなっており、株主資本比率は若干改善したため、財務の健全性はやや改善しているとみることができるだろう。

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（%）
営業収入	284.4	26.6	370.2	16.2	378.4	21.3	309.5	29.4	271.8	−4.4
委託業務	81.1	43.4	47.8	16.8	36.8	−2.0	25.1	−48.9	19.6	−75.9
トレーディング	−5.8	−	84.8	−12.7	118.3	34.3	65.6	−	51.0	−
金融収入	193.7	26.6	212.7	31.1	206.5	18.8	192.0	10.7	185.7	−4.1
投資銀行	4.5	19.2	3.6	14.1	3.4	27.8	2.3	−31.8	1.8	−59.2
その他	10.9	26.6	21.2	40.1	13.4	34.3	24.6	8.3	13.7	25.6
営業費用	177.4	75.1	183.8	60.1	176.8	45.0	186.4	36.2	193.0	8.8
純営業収入	107.0	−13.2	186.4	−8.6	201.6	6.1	123.0	20.4	78.8	−26.4
金融費用（マイナスは収入）	−2.5	−	−2.8	34.3	−2.2	45.6	−1.6	−32.3	−1.4	−43.8
一般管理費	21.5	−4.8	24.9	−	19.8	4.4	19.3	−4.4	23.3	8.3
営業利益	88.0	−14.4	164.3	−7.9	184.0	6.6	105.3	24.8	56.9	−35.3
税前利益	88.6	−14.2	164.3	−8.2	184.4	6.6	105.6	24.7	57.2	−35.5
純利益	55.1	−31.7	128.1	−19.7	159.9	4.5	78.0	28.8	35.8	−35.0
総資産	13,686.1	57.3	13,919.7	42.6	13,059.8	22.0	14,555.8	29.0	13,660.1	−0.2
顧客貸付金残高	8,895.6	28.6	8,248.1	16.7	6,243.3	−18.0	6,380.4	−11.9	6,026.7	−32.3
短期債務	9,394.2	98.1	9,499.7	68.4	8,530.3	32.6	10,121.5	43.7	9,192.0	−2.2
長期債務	−	−	−	−	−	−	−	−	−	−
株主資本	4,291.9	8.4	4,420.0	7.3	4,529.5	6.1	4,434.3	4.7	4,468.1	4.1

注　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。
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　一般社団法人資産運用業協会　　有効期限作成日より180日　　News20261027
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証券（FTS）

New-S Wealth Management

《株価の推移》

同社の株価とVN指数を、2025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。2026年1－3月期以降、委託業務収入の前年同期比増減率のマイナスが続いていることが嫌気され、同社の株価のVN指数に対するアンダーパフォームが続いている。10月20日時点の2025年末比変動率はVN指数の1%下落に対し、同社の株価は34%の下落となっている。10月26日終値19,250VNDベースの時価総額は7.3兆VNDで、これは2025年12月期実績の純利益3,968億VNDの18倍となっている。

図表2　株価推移



出所　各種資料をもとに当社作成

2026年12月期の会社計画は営業収入が前期比0.5%減の1.2兆VND、税前利益が同7.70%増の5,500億VNDと緩やかな伸びを想定している。2026年1—9月期累計実績の進捗率は営業収入が80%、税前利益が63%となっており、営業収入は計画通りだが、税前利益の進捗はやや計画に遅れている。利益率は会社が見込んだとおりになっていない可能性がある。

2026年9月にベトナム株式市場がFTSEラッセルの二次新興国市場に格上げされ、FTSEラッセルの新興国株価指数への組入れが始まった。期待が先行していたようで、9月以降のベトナム株式市場の株価指数は下落傾向になり、売買代金は低迷している。証券会社には厳しい事業環境になっているが、ベトナムの2026年7－9月期の実質GDPが前年同期比9.95%成長するなど、ファンダメンタルズの改善は継続しており、長期的な投資妙味は高まっていると考えることができる。事業環境の改善を見通すことは可能だろう。

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　　News20261027
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。