2026 年 10 月 27 日

VNダイレクト証券（VND）

New-S Wealth Management

《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 7－9 月期業績》

2026 年 7－9 月期の営業収入は前年同期比 22.6%減の 1.7 兆 VND（ベトナムドン）だった。ホーチミン株式市場の 1 営業日当たり平均の出来高が同 59.9%減の 5.4 億株に落ち込んだため、トレーディング収入は同 15.8%減の 1.2 兆 VND に減少し、委託業務収入は同 70.4%減の 1,146 億 VND と大きく落ち込んだ。また、顧客貸付金残高が同 17.6%減の 12.3 兆 VND となったことから金融収入は同 3.2%減の 3,753 億 VND と小幅に減少した。

営業費用は同 30.8%増の 8,442 億 VND に増加した。委託業務収入に対応する費用は同 56.2%減の 997 億 VND に減少したが、資産売却損が同 147.5%増の 1,920 億 VND に膨らんだほか、資産評価損が同 71.9%増の 4,770 億 VND となったため、トレーディング収入に対応する費用が同 96.6%増の 7,168 億 VND に拡大したことが営業費用全体を押し上げた。以上の結果、純営業収入は同 44.5%減の 8,706 億 VND に落ち込んだ。一般管理費は同 6.1%減の 967 億 VND と比較的緩やかな減少にとどまったうえ、金利上昇によって金融費用が同 19.1%増の 3,580 億 VND に増加したことから営業利益は同 64.3%減の 4,159 億 VND に落ち込んだ。税前利益は同 64.6%減の 4,121 億 VND、純利益は同 64.5%減の 3,295 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（%）
営業収入	2,214.2	74.4	1,427.5	17.7	1,807.0	43.6	1,869.2	10.1	1,714.8	-22.6
委託業務	387.5	131.3	231.0	62.6	233.4	73.3	148.2	-32.2	114.6	-70.4
トレーディング	1,439.0	85.8	737.3	10.0	1,158.7	42.5	1,292.5	32.7	1,211.8	-15.8
金融収入	387.9	24.0	407.1	24.6	404.0	34.2	374.0	25.6	375.3	-3.2
投資銀行	10.1	168.5	29.3	7.2	0.6	-60.2	0.6	-99.6	0.4	-95.6
その他	-10.2	-196.0	22.8	-50.4	10.3	35.2	53.9	-15.3	12.6	-
営業費用	645.5	70.4	542.8	-13.9	681.2	51.0	331.9	-61.9	844.2	30.8
金融費用（マイナスは収入）	300.5	75.6	332.6	82.1	346.9	55.9	350.0	39.9	358.0	19.1
一般管理費	103.0	6.3	175.4	41.8	97.6	-7.1	81.8	-9.0	96.7	-6.1
営業利益	1,165.3	87.1	376.6	36.8	681.3	42.2	1,105.5	126.5	415.9	-64.3
税前利益	1,165.2	87.9	376.6	36.8	681.3	42.5	1,105.5	126.5	412.1	-64.6
純利益	929.0	83.9	342.0	36.1	545.3	42.6	882.6	139.5	329.5	-64.5
総資産	56,060.6	29.5	51,628.9	16.6	47,964.7	-4.2	49,866.1	4.1	45,635.9	-18.6
顧客貸付金残高	14,843.5	36.7	14,319.1	38.4	12,683.3	14.1	12,859.0	20.8	12,231.9	-17.6
短期債務	35,379.5	49.0	28,656.0	17.0	24,436.4	-18.3	26,334.4	-6.6	21,786.1	-38.4
長期債務	120.2	41.4	2,069.9	2,580.4	2,080.0	2,847.4	2,099.6	2,406.0	2,088.3	1,637.6
株主資本	20,560.9	5.6	20,902.9	6.0	21,448.2	6.7	21,432.1	9.2	21,761.6	5.8

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

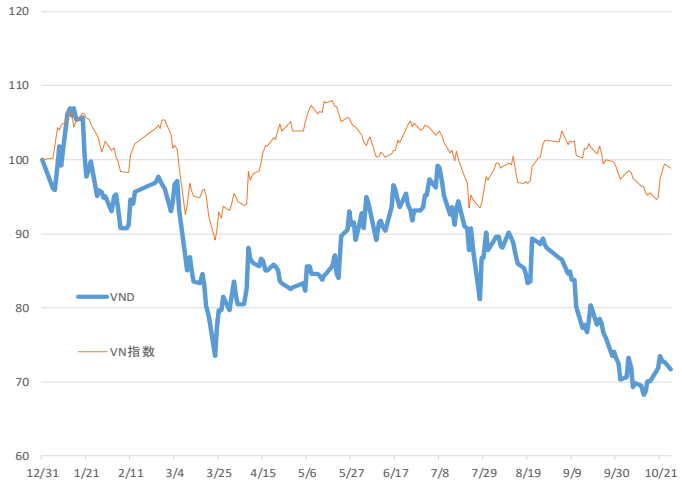
本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものですが、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク（カウンターパーティーリスク）、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。

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。2026 年は年初以降、株式市場の取引量の減少傾向が継続していることが影響したとみられる。10 月 26 日時点の 2025 年末比変動率は VN 指数が 1%の下落となっているのに対し、同社の株価は 28%の下落となっている。10 月 26 日終値 13,550VND で計算した時価総額は約 20.6 兆 VND で、これは 2025 年 12 月期実績の純利益 2.0 兆 VND の 10 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

同社は 2026 年 12 月期の税前利益を前期比 20.3%増の 3.0 兆 VND と計画しているが、2026 年 1―9 月累計実績は 2.1 兆 VND で、計画に対する進捗率は 73%と順調だ。システムトラブルに伴う顧客基盤の棄損の回復に時間がかかるなど、収入面では厳しい環境が続いているようだが、収益性の規律は維持されている点は評価することができるだろう。

2026 年 9 月 21 日に FTSE ラッセルによる市場格上げが発効し、実際のオペレーションに入っている。この格上げを契機に投資主体の多様化が進み、中長期的にはベトナム株式市場は大きく変化し、ファイナンス業務を含む投資銀行業務の広がりが見込まれる。足元の 7－9 月期は前年同期比で大幅な減益となったが、収益力が維持できれば、同社が次の競争ステージでの優位性を発揮することを期待できるだろう。

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　　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。