

FPT株式会社 – HSX: FPT

推奨: 買い

目標価格: 90,600

Upside: +27%

投資観点

BSCはFPT株の理論価格を2026年8月12日の終値比+27%増の90,600VND/株と評価し、FPTの投資評価を「買い」としております。

1. 前回のレポートと比べて、2026年上半期の新規契約数が前年同月比+32.3%増となった。2027年の見通しは主に2026年度第3四半期と第4四半期のける新規契約数に依存すると考えられている。
2. FPTの株価は底値から16%上昇したが、同社の2026年P/E FWが12xで維持している。さらに、直近3ヶ月間における外国人投資家の売り越し圧力が緩和して、8月初旬から買い越しに転じています。

業績アップデート

2026年第2四半期の業績: 売上高が前年同月比+16%増の13兆7,980億ドン、親会社株主帰属利益が同14%増の2兆5,680億ドンとなった。

1.FOXの収入を除くと、FPTの収入が主に外国市場におけるIT事業から寄与された。そのうち、日本市場が前年同月比+25%増の4,751億ドン、ヨーロッパ市場が同+36%増の1,186億ドンに達した。次に、アジア太平洋市場が同-2%減の1,749億ドン、米国市場が同+8%の2,181億ドンとなった。一方、教育事業と他の投資事業は同+0.13%増の1,493億ドンとなった。

2.少数株主等控除利益が前年同月比+14%増となったのは(1)国内ITJIGYUの利益率が増加し、(2)FRT, FPT Synex, FPT Telecomという関連会社からの業績が回復したということから由来した。

BSCの評価: 2026年上半期には、FPTの売上高が前年同期比12.6%増の26兆2,690億ドン、親会社株主帰属純利益が同14%増の5兆470億ドンとなり、それぞれBSCの予想の46%、47%を達成した。

	2023	2024	2025	2026
売上高	52,618	62,849	70,113	56,975
売上総利益	20,330	23,698	25,895	18,911
少数株主等控除利益	6,471	7,857	9,369	10,670
EPS	3,473	4,246	5,201	5,949

企業アップデート

12/08/2026 - HSX: FPT

BSCの研究・分析センター

Trần Lâm Tùng

(分析者)

Tungtl@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	71,200
流行中株数(100万株):	1,704
時価総額(10億VND):	126,230
30日間平均売買代金(100万株):	12.3
外国人投資家保有率::	41%

2026年第2四半期の業績

FPT_10億ドン	Q2.2025	Q2.2026	% YoY	1H.2025	1H.2026	% YoY
売上高	16,625	13,789	-17%	32,683	26,269	-20%
売上総利益	6,021	4,279	-29%	12,322	8,524	-31%
金融事業による収入	1,237	583	-53%	1,810	999	-45%
財務費用	(531)	(300)	-43%	(843)	(668)	-21%
そのうち: 借入コスト	(217)	(213)	-2%	(369)	(392)	6%
関連会社からの利益	107	757	609%	243	1,423	485%
販売費用	(1,790)	(1,149)	-36%	(3,619)	(2,151)	-41%
管理費用	(1,914)	(1,283)	-33%	(3,791)	(2,493)	-34%
経営事業による収入	3,129	2,886	-8%	6,123	5,634	-8%
他の収入	12	25	112%	42	81	90%
税引前利益	3,141	2,910	-7%	6,166	5,714	-7%
法人	(401)	(340)	-15%	(830)	(667)	-20%
税引後利益	2,740	2,570	-6%	5,336	5,047	-5%
少数株主持分	483	3	-99%	904	(8)	-101%
少数株主利益等控除利益	2,257	2,568	14%	4,432	5,055	14%
売上総利益率	36.1%	31.0%	-5.2%	37.7%	32.4%	-5.3%
純利益率	16.4%	18.6%	2.2%	16.3%	14.1%	-2.2%
販管費用／売上高の比率	22.2%	17.6%	-4.6%	22.6%	17.7%	-5%

企業アップデート

12/08/2026 - HSX: FPT

推奨: 買い
目標価格: 90,600
Upside: +27%

企業情報

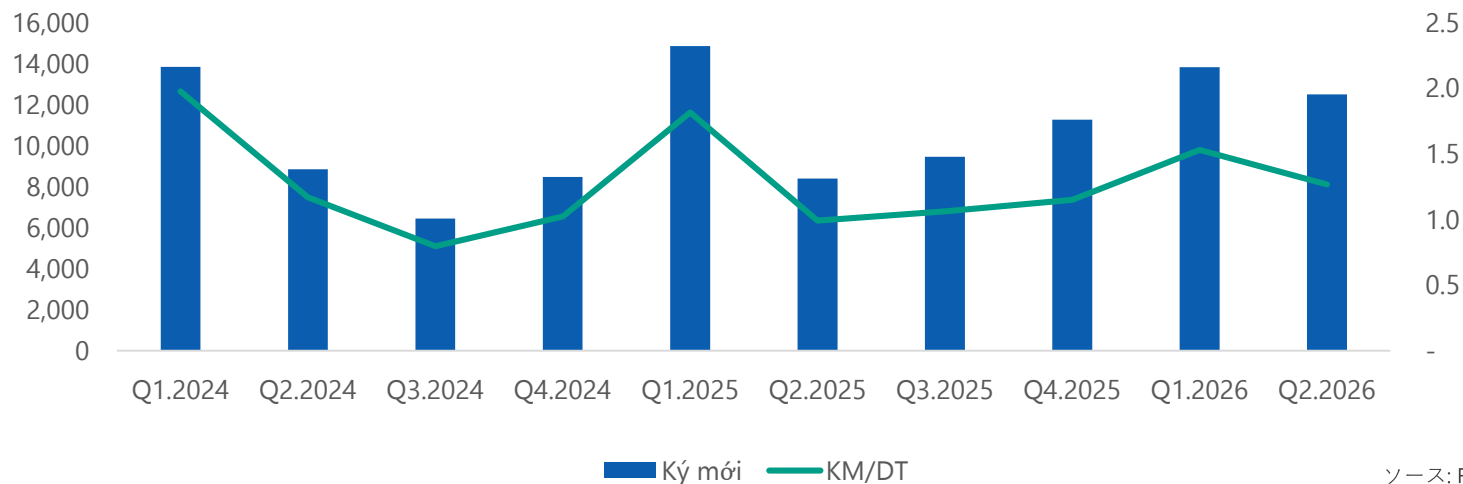
現値(VND/株): 71,200
流行中株数(100万株): 1,704
時価総額(10億VND): 126,230
30日間平均売買代金(100万株): 12.3
外国人投資家保有率: 41%

2026年業績アップデート

前回のレポートと比べて、BSCはFPTの業績成長に対する期待を維持しています。その理由は、(1) 海外市場におけるIT事業が前年比15%増となった、(2) IT事業が 2026年に成長しないと見込まれる教育・投資事業・その他事業を補完できるということから由来した。

1. 外国市場におけるIT事業が前年同月比+15%増となったのは日本市場、ヨーロッパ市場から由来した。米国市場、アジア太平洋市場が段々回復している。
2. 教育事業については、(1) 公立学校との生徒獲得競争の激化、(2) 新設校がまだ稼働していないことから、2026年に成長が見込まれていません。また、前レポートに比べて、教育・投資事業・その他事業が-5%と下方修正しております。

2026年上半期には新規契約書数が回復した。



ソース: FPT

企業アップデート

12/08/2026 - HSX: FPT

推奨:	買い
目標価格:	90,600
Upside:	+27%

企業情報

現値(VND/株)	71,200
流行中株数(100万株)	1,704
時価総額(10億VND)	126,230
30日間平均売買代金(100万株)	12.3
外国人投資家保有率:	41%

BSCの予想

2026年には、BSCはFPTの売上高を前年比+13%増の56兆9,750億ドン、少数株主等控除利益を同+14%増の10兆6,700億ドン、EPSfwを5,949VND/株、PEfwを12 x と予測しております。

FPTの業績に対してのBSCの仮定

業績(10億ドン)	2023	2024	2025	2026 cũ	2026 mới	%yoy
売上高	52,618	62,849	70,113	57,285	56,975	-19%
IT事業	31,449	39,109	44,474	50,782	50,782	14%
日本	9,324	12,325	15,452	19,315	19,315	25%
APAC	6,113	8,240	8,173	8,582	8,582	5%
EU	1,736	2,636	3,593	4,312	4,312	20%
米国	7,115	7,751	8,163	8,571	8,571	5%
国内市場におけるIT事業	7,161	8,157	9,093	10,002	10,002	10%
通信事業	15,806	17,610	19,507	-	-	-
教育事業・投資事業・その他	5,363	6,129	6,132	6,503	6,193	1%
原価	(32,288)	39,150)	(44,217)	(38,064)	(38,064)	-14%
売上総利益	20,330	23,698	25,895	19,221	18,911	-27%
金融事業による収入	2,336	1,936	2,977	2,008	2,008	-33%
財務費用	(1,718)	(1,812)	(1,672)	(1,151)	(1,151)	-31%
そのうち: 借入コスト	(833)	(552)	(810)	(770)	(770)	-5%
関連会社からの利益	76	393	658	2,385	2,385	262%
販売費用	(5,090)	(6,116)	(7,581)	(4,583)	(4,615)	-39%
管理費用	(6,822)	(7,074)	(7,331)	(5,557)	(5,413)	-26%
経営事業による収入	9,112	11,025	12,947	12,324	12,126	-6%
他の収入	91	45	92	92	92	0%
税引前利益	9,203	11,070	13,039	12,416	12,218	-6%
法人	(1,411)	(1,642)	(1,813)	(1,469)	(1,440)	-21%
税引後利益	7,792	9,427	11,226	10,947	10,778	-4%
少数株主持分	1,322	1,571	1,856	109	108	-94%
少数株主利益等控除利益	6,471	7,857	9,369	10,837	10,670	14%
EPS	3,473	4,246	5,201	6,042	5,949	14%

企業アップデート

12/08/2026 - HSX: FPT

推奨:	買い
目標価格:	90,600
Upside:	+27%

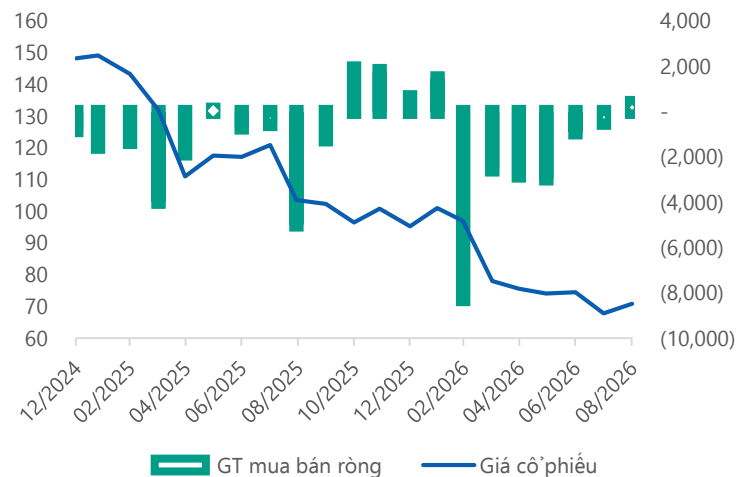
企業情報

現値(VND/株)	71,200
流行中株数(100万株)	1,704
時価総額(10億VND)	126,230
30日間平均売買代金(100万株)	12.3
外国人投資家保有率:	41%

BSCの推奨

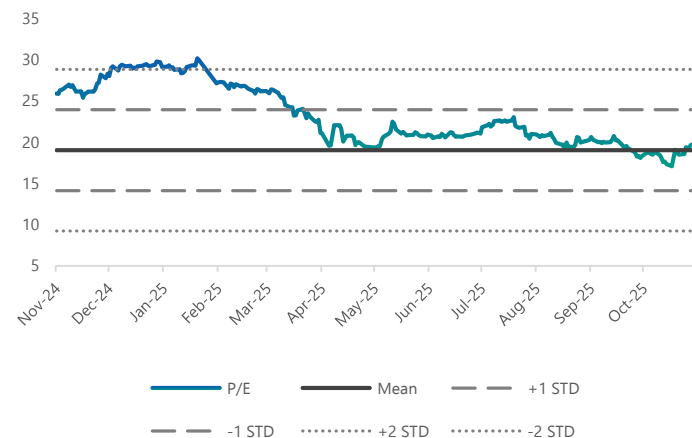
BSCはFPT株の理論価格を2026年8月12日の終値比+27%増の90,600VND/株と評価し、FPTの投資評価を「買い」としております。

外国人投資家の売り越し額と買い越し額
単位:兆ドン



ソース: Finpro, BSC Research

FPTのP/E
単位: 倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

12/08/2026 - HSX: FPT

推奨:	買い
目標価格:	90,600
Upside:	+27%

企業情報

現値(VND/株)	71,200
流行中株数(100万株)	1,704
時価総額(10億VND)	126,230
30日間平均売買代金(100万株)	12.3
外国人投資家保有率:	41%

推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上なると期待されております。
購入	1年間利益率は15～30%以上なると期待されております。
ホールド	1年間利益率は10～15%以上なると期待されております。
売却	1年間利益率は10未満と期待されております。

連絡先 – 研究・分析センター

Trần Thăng Long
分析・研究部の部長
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
分析・研究部の副部長
マクロ – 市場
Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu
分析・研究部の副部長
業界・企業
Buupq@bsc.com.vn

銀行・金融業

Dương Quang Minh
リーダー、分析者
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí
分析者
Tridm@bsc.com.vn

不動産業、建設用材料業

Phạm Quang Minh
リーダー、分析者
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
分析者
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy
分析者
Duyngch@bsc.com.vn

石油・ガス業、肥料業、化学業

Nguyễn Thị Cẩm Tú
リーダー、分析者
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuý Linh
分析者
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường
分析者
Truongnd@bsc.com.vn

小売り業、輸出業、Logistics業

Phạm Thị Minh Châu
リーダー、分析者
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
分析者
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
分析者
Huytnt@bsc.com.vn

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

