

FPT CORPORATION (FPT VN)



Company Background

บริษัทเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ประกอบธุรกิจหลักด้าน โทรคมนาคม IT Outsourcing และการลงทุน/การศึกษา มีสาขากว่า 26 ประเทศทั่วโลกและมีลูกค้าเป็นบริษัทใหญ่ระดับโลกอย่าง Toshiba Unilever IBM และ Microsoft บริษัทให้บริการพัฒนาธุรกิจขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี ด้วยเทคโนโลยีล่าสุดของ AI Big Data Cloud Automation IoT และเป็นบริษัทเทคโนโลยีเพียงหนึ่งใน VN Diamond ETF และ VN30 ที่มีมูลค่าตลาด และสภาพคล่องที่ดีที่สุด

ผลประกอบการ 1Q23 ยังโตได้ต่อเนื่อง

ผลประกอบการ 1Q23 ยอดขายอยู่ที่ VND11,681bn +20.1%YoY และกำไรสุทธิ VND1,494bn +20.6%YoY

ภาคธุรกิจเทคโนโลยี มียอดขายเติบโต +21.3%YoY และกำไรก่อนหักภาษี +19.5%YoY ภาคธุรกิจไอทีต่างประเทศโต +32.2% มียอดการสั่งซื้อมูลค่าถึง VND10,165bn เพิ่มขึ้น +44.1%YoY แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการทำการตลาดในต่างประเทศของบริษัทท่ามกลางสภาวะเงินเฟ้อและเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตามภาคธุรกิจในประเทศมียอดขายลดลง -8%YoY เนื่องจากหลายบริษัทมีความจำเป็นต้องลดค่าใช้จ่ายในช่วงที่มีการส่งออกต่ำ อัตราดอกเบี้ยสูง และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอ

ภาคธุรกิจโทรคมนาคม ยอดขายเพิ่มขึ้น +9.3%YoY โดยบริการโทรคมนาคม รวมถึงธุรกิจ B2C broadband IPTV ศูนย์ข้อมูล B2B บริการเช่าสาย และ Cloud services มียอดขายเพิ่มขึ้น +11.3%YoY อย่างไรก็ตามธุรกิจโฆษณาออนไลน์มียอดขายลดลง -37.1% เช่นเดียวกับภาคธุรกิจไอทีในประเทศ

ธุรกิจการศึกษา รายได้โตขึ้น +47%YoY อยู่ที่ VND1,412bn สำหรับการลงทุนที่สำคัญของ FPT หลักๆได้แก่ Synnex FPT (ผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ ICT) FRT (ค้าปลีก ICT และร้านอาหาร) FPT Capital (ที่ปรึกษาด้านการลงทุน) Sendo (แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ) FPTs (นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) และ Base.vn (สตาร์ทอัพ) ทั้งนี้ Synnex FPT และ FRT รวมกันแล้วคิดเป็นประมาณ 120% ของรายได้จากการลงทุนของ FPT ในขณะที่การลงทุนอื่นๆยังคงขาดทุน

มองหาโอกาสสร้างรายได้เพื่อให้ทะลุตามเป้า

ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศในปัจจุบัน บริษัทมองเห็นถึงโอกาสในการเปลี่ยนไปใช้ Cloud ภายในองค์กร เพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายด้านไอที และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงคาดว่าภาคธุรกิจเทคโนโลยีโดยเฉพาะในตลาดต่างประเทศจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ที่สำคัญในปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อการ outsource มีสัดส่วนลดลงกว่า 20% ของรายได้จากตลาดต่างประเทศ อีกทั้ง จะมีการเปิดสำนักงานเพิ่มขึ้นและมองหาโอกาสในการทำ M&A ที่มีมูลค่าราว USD30-50mn ในฝั่งละตินอเมริกา อเมริกาเหนือ ตะวันออกกลาง และยุโรปตะวันออกเพื่อย้ายความสามารถในการให้บริการตลอดได้ 24 ชั่วโมง

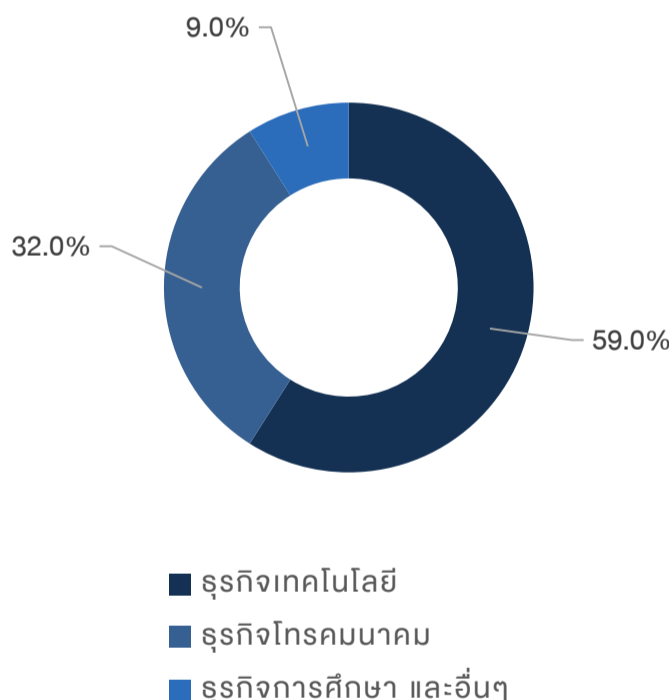
พร้อมทั้งตั้งเป้าหมายปี 2023 ยอดขายเพิ่มขึ้น +18.8%YoY เป็น VND52,289bn และ PBT เพิ่มขึ้น +18.2%YoY เป็น VND9,055bn อีกทั้งในการประชุมผู้ถือหุ้นที่ผ่านมา ได้มีการกล่าวถึงการจ่ายเงินปันผลส่วนที่เหลือของปี 2022 จำนวน VND1,000/หุ้น และหุ้นปันผล 15% ในช่วง 2Q23 และได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลปี 2023 จำนวน VND2,000/หุ้น

Industry	IT Services
Last Price	VND81,000
Bloomberg TP	VND104,780
Upside/Downside	29.4%

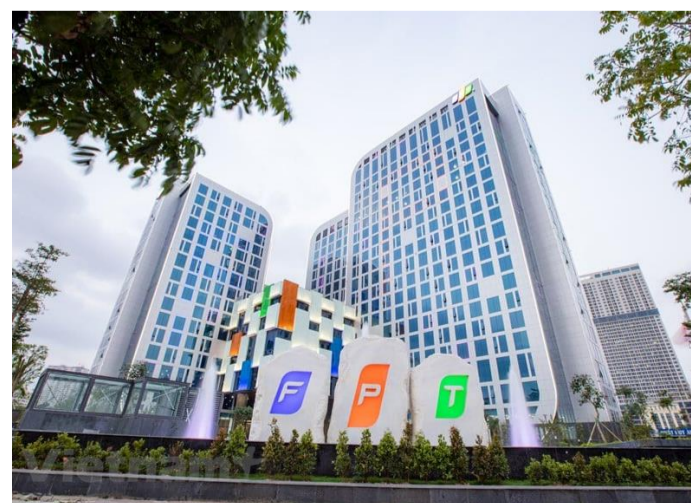
Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	43,366	51,264	61,041
Gross Profit	17,974	21,694	26,233
Net Income	5,618	6,892	8,677
EBIDA	9,886	12,081	14,655
EPS (VND/share)	5,121	6,236	7,793
Dividend Yield (%)	2.49	2.49	2.49

Valuation	21A	22A	23E
P/E (x)	15.7	12.9	10.3
P/B (x)	4.52	4.02	3.46

Revenue Breakdown



ใน 3Q23 รายได้กว่า 59.0% มาจากธุรกิจเทคโนโลยี 32.0% จากธุรกิจโทรคมนาคม และ 9.0% จากธุรกิจการศึกษา การลงทุน และอื่นๆ



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน