



FPT Corporation

# FPT

## เทคโนโลยีเวียดนาม พร้อมสู้กับความไม่แน่นอน

FPTVN19 | FPT

บริษัทเทคโนโลยีอันดับ 1 ของเวียดนาม ดำเนินธุรกิจหลักด้าน Solution IT, Telecom, และการศึกษา โดยมียุทธศาสตร์เน้นในด้าน AI-Semiconductor และศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่

23 เมษายน 2025

### ประเด็นด้านการลงทุน

- FPT รายงานงบ 1Q25 รายได้และกำไรเติบโตจากบริการ IT ต่างประเทศที่ย้ายตัวเด่น นำโดยญี่ปุ่น นอกจากนี้ยังมีการขยายธุรกิจ AI ผ่าน FPT Smart Cloud อย่างไรก็ดีกำไรในไตรมาสต่ำกว่าที่ตลาดคาดจากความไม่แน่นอนของการลงทุนในธุรกิจ AI
- การใช้จ่ายด้าน AI-Data center ทั่วโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงในช่วงที่ความไม่แน่นอนทางทางการค้าสูง ต้องจับตาไปที่การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ

### แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

- ต้นปี 2025 FPT ปรับฐานลงพร้อมกระแส AI โลก และปรับตัวลงซ้ำอีกครั้งช่วงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ทำให้ราคาปัจจุบันซื้อขายเพียง NTM P/E 15x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 19x
- FPT ลงทุน AI, semiconductor จึงมีความเสี่ยงจากสงครามการค้าสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี เชื่อว่ารัฐบาลเวียดนามจะส่งเสริม digital transformation ต่อเนื่องหนุนให้บริษัทประกอบตัวได้ในระยะยาว

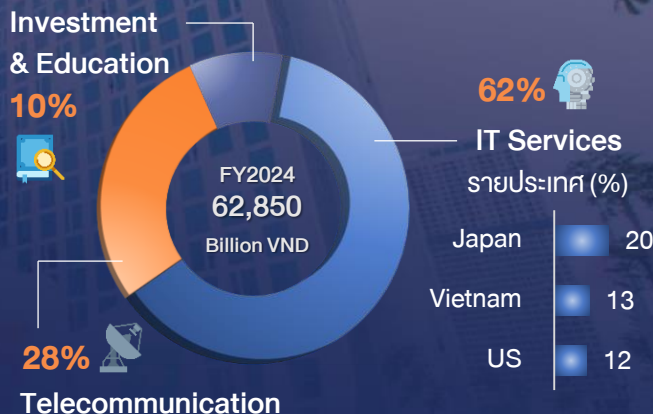
### ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

**ทยอยซื้อสะสม**

FPT เป็นหุ้นใหญ่ในกลุ่ม Quality Growth ระดับราคาปัจจุบันไม่สูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยรวม อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงจากนโยบายการค้ากับสหรัฐฯ ยังคงเป็นประเด็นที่อาจทำให้หุ้นผันผวนได้ในระยะสั้น

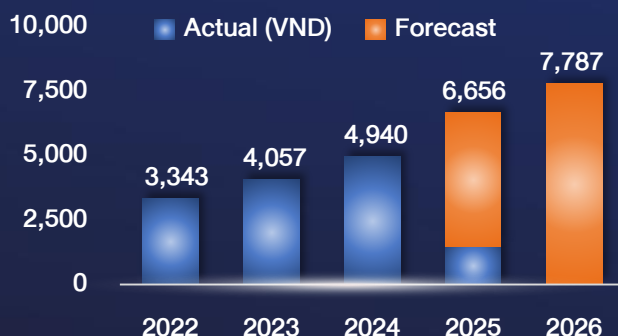
**FINANSIA**  
ALWAYS A STEP AHEAD

### ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, FSS; as of 23 April 2025

### กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 23 Apr 2025

### ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Information Technology  
Industry : IT Services  
Mkt. Cap : 162tn VND (210bn THB)

|         |      |      | Last Price | Target Price |
|---------|------|------|------------|--------------|
| NTM P/E | P/B  | DIV. | DR THB     | 14.6         |
|         |      |      | UL K VND   | 110          |
| 15x     | 5.5x | 2.2% |            | 147          |

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;  
Source: Bloomberg, FSS; as of 23 April 2025;

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

02-782-2400

cxcenter@fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

