

## FPT CORPORATION (FPT VN)



### Company Background

บริษัทเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ประกอบธุรกิจหลักด้านโทรคมนาคม IT Outsourcing และการลงทุน/การศึกษา มีสาขากว่า 26 ประเทศทั่วโลกและมีลูกค้าเป็นบริษัทใหญ่ระดับโลก เช่น Toshiba, Unilever, IBM หรือ Microsoft บริษัทให้บริการพัฒนาธุรกิจขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีด้วยเทคโนโลยีล่าสุดของ AI, Big Data, Cloud, Automation, IoT และเป็นบริษัทเทคโนโลยีหนึ่งเดียวที่อยู่ใน VN Diamond ETF และ VN30 ที่มีมูลค่าตลาดและสภาพคล่องที่ดีที่สุด

### งบ 1H22 โตต่อเนื่อง

ในทุกตลาดโดยเฉพาะในสหรัฐฯ และเอเชีย ขยายตัว 48.4% YoY และ 55.5% YoY ตามลำดับ โดยตลาดญี่ปุ่นฟื้นตัวอย่างรวดเร็วด้วยมูลค่าของยอดสั่งซื้อเพิ่มขึ้น 18% YoY และยังได้รับประโยชน์จากค่าเงิน JPY อ่อนตัวลง ด้านรายได้จากธุรกิจ Digital Transformation อยู่ที่ 3,484 พันล้านดอง เพิ่มขึ้น 64.6% YoY จากการใช้เทคโนโลยีใหม่อย่าง Cloud Computing Artificial Intelligence/Data Analytics และ Blockchain

ธุรกิจด้าน IT ในต่างประเทศ มีรายได้เพิ่มขึ้น 40% YoY เป็น 11,681 พันล้านดอง ซึ่งทำให้มีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อในช่วงครึ่งหลังของปี 2022 ส่วนธุรกิจในประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้น 9% YoY เป็น 2,630 พันล้านดอง ด้านรายได้จากโทรคมนาคมเติบโตถึง 15% YoY สูงถึง VND6,727 พันล้านดอง ในขณะที่อัตรากำไรขยายตัวจาก 18.3% เป็น 19.2% จากการเติบโตของกำไรจากธุรกิจ PayTV

ด้านกลุ่มธุรกิจการศึกษารายได้โต 42% YoY หรือ 1,935 พันล้านดองใน 1H2022 ทั้งนี้บริษัทคาดว่าจะเติบโตได้มากกว่า 30% ภายในระยะเวลา 3 ปี



### ต้นทุนค่าวิศวกรต่ำ

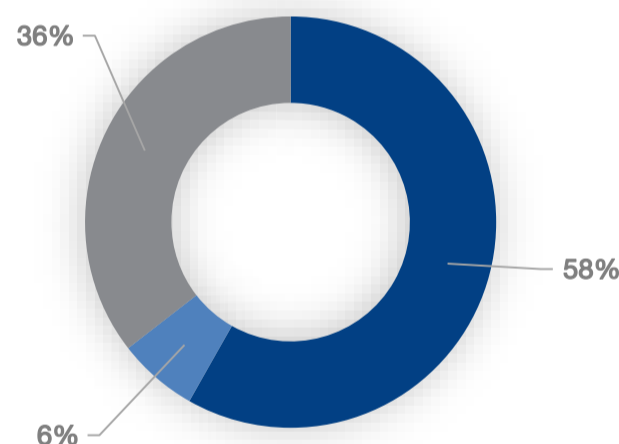
ทั้งบริษัท และ SSI Research มองว่าเป็นข้อได้เปรียบของบริษัทคือต้นทุนค่าวิศวกรไอทีของเวียดนามที่ต่ำกว่าอินเดียและประเทศอื่นในเอเชียถึง 25% จึงช่วยลดความเสี่ยงภาวะถดถอยของเศรษฐกิจ และสภาวะเงินเฟ้อทั่วโลก นอกจากนี้ผู้บริหารยังคงเป้าหมาย การทำยอดขายที่ USD1bn (+25% YoY) สำหรับธุรกิจไอทีทั่วโลกในปี 2023

Industry	IT Services
Last Price	VND81,500
Bloomberg TP	VND109,153
Upside/Downside	35.6%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	35.7	44.5	54.7
Gross Profit	13.6	17.3	21.3
Net Income	5.4	6.7	8.1
EBIDA	8.5	10.3	12.4
Earning Per Share	4.4	5.4	6.7
Dividend Yield(%)	2.2	2.2	2.2

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	21.4	16.8	13.7
P/B (x)	4.7	4.2	3.4

### Revenue Breakdown



- Technology
- Telecommunications
- Education, Investment, and Other

ตาม Annual Report ปี 2021 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจด้าน IT คิดเป็น 58.2% จากธุรกิจด้านโทรคมนาคมคิดเป็น 35.5% และจากธุรกิจด้านการศึกษาและอื่นๆ คิดเป็น 6.3%

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน