



FPT Corporation

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

FPT

เทคโนโลยีเวียดนาม พร้อมสู้กับความไม่แน่นอน

FPTVN19 | FPT

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

9 กรกฎาคม พ.ศ. 2568

ประเด็นด้านการลงทุน

- รายได้และกำไรของ FPT เติบโตจากบริการ IT ต่างประเทศที่ขยายตัวเด่น นำโดยญี่ปุ่น ขณะเดียวกันยังมีการขยายธุรกิจ AI ผ่าน FPT Smart Cloud
- FPT ลงทุนใน AI, semiconductor จึงมีความเสี่ยงด้านการกีดกันเทคโนโลยีขึ้นสูง อย่างไรก็ตามรัฐบาลเวียดนามจะส่งเสริม digital transformation ต่อเนื่องหนุนให้บริษัทเติบโตในกรอบ 15-25% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

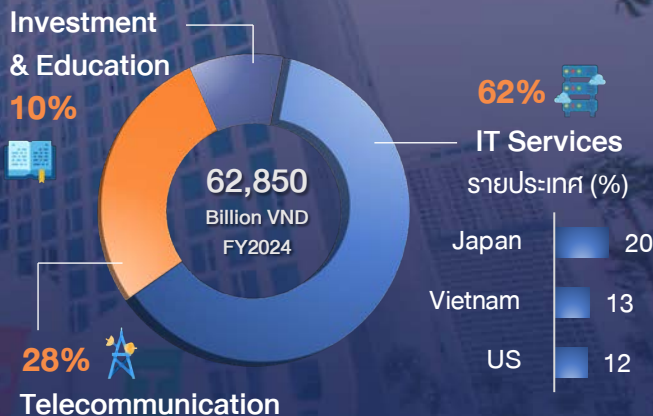
- เมื่อต้นปี 2025 FPT ปรับฐานลงพร้อมกระแส AI โลก และปรับตัวลงซ้ำอีกครั้งช่วงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ทำให้ราคาปัจจุบันซื้อขายเพียง NTM P/E 18x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 19x
- แม้จะมีการเจรจาการค้าระหว่างเวียดนาม-สหรัฐฯ แล้ว แต่ลูกค้าหลักของ FPT ในต่างประเทศยังเผชิญผลกระทบจากภาษี และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อาจทำให้คำสั่งซื้อหรืองบลงทุนด้าน IT ปรับตัวลง

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

ทยอยซื้อสะสม

FPT เป็นหุ้นใหญ่ในกลุ่ม Quality Growth ระดับราคาปัจจุบันไม่สูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยรวม คาดว่าเศรษฐกิจเวียดนามจะเริ่มฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามควรติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก เพราะรายได้ส่วนหนึ่งมาจากต่างประเทศ

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg ,FSS; as of 9 Jul 2025

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg ,FSS; as of 9 Jul 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Information Technology
Industry : IT Services
Mkt. Cap : 181tn VND (227bn THB)

			Last Price	Target Price
NTM P/E	P/B	DIV.	DR THB	
18x	5.6x	1.8%	15.5	17.4
			UL k VND	
			122k	140k

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg ,FSS; as of 9 Jul 2025

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

☎ 02-782-2400

✉ cxcenter@fnsyrus.com

📱 Finasia Syrus Securities

