

2024 年 5 月 13 日

建議	續抱
合理價格	55,100
收盤價(5月7日)	51,700
現實價格	7%

股票資訊

流通股數 (百萬)	65.39
自由流通股數 (百萬)	13.08
市值 (十億越盾)	3,230.21
最近三個月平均成交量	93,940
外資持股率 (%)	31.78%
上市首日	12/07/2006

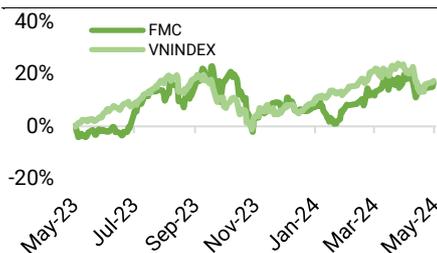
股東結構

PAN 股份公司	37.75%
越南 C.P 畜牧股份公司	24.90%
Ben Tre 水產進出口股份公司	12.37%
其他股東	24.98%

財務比率

TTM EPS (越盾)	4,315
BVPS (越盾)	31,026
負債/業主權益 (%)	36.89%
ROA (%)	9.14%
ROE (%)	14.26%
P/E	11.50
P/B	1.59
股息殖利率 (%)	4.05%

FMC 股價波動



公司簡介

Sao Ta 食品股份公司 (HOSE: FMC) 成立於 1996 年。公司主要生產與出口蝦類，佔整體營收的逾 96%。核心產品為鮮蝦、Nobashi 蝦、麵包粉炸蝦及蒸蝦。日本及美國為 FMC 之主要出口市場。

分析師

Duong Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

業績逐漸復甦

- 2024 年第一季 FMC 營收淨額較去年同期成長 44.8% 至 1.461 兆越盾、稅前盈餘亦增長 13.4% 至 570 億越盾，分別達成年度計劃的 28% 及 18%。
- 我們預期 2024 年 FMC 前景看好，主因受惠水產產業的復甦、聚焦具競爭優勢之產品、擴大對日本之出口 (對日本出口之產品的利潤率高出口至美國的蝦產品且運輸費低)、受惠 VJEPa、RCEP、CPTPP 等自由貿易協定。
- 我們對 FMC 給予續抱評等，合理價格為每股 55,100 越盾。

2024 年第一季業績表現回顧

第一季 FMC 營收淨額增長 44.8% 至 1.461 兆越盾及稅前盈餘亦成長 13.4% 至 570 億越盾，分別相當於我們預期的 104% 及 95%。據我們觀察，第一季不是 FMC 之旺季，但業績表現較為樂觀。第一季公司營收及獲利已分別達成年度計劃的 28% 及 18%。然由於受蝦類出售價格下跌之影響，毛利率較去年同期回落 1.4% 至 6.6%。

2024 年計劃：

2024 年 FMC 經營計劃較為保守。公司計畫營收淨額及稅前盈餘將分別增長 2% 及 4.9% 至 5.187 兆越盾及 3,200 億越盾。其中，合併蝦類銷售量將為 1.9 萬噸 (+9.6% YoY) 及農產品銷售量將為 1,400 噸 (+2.5% YoY)。

另外，FMC 計劃擴大對日本的出口、縮減對美國的出口、以及逐漸開拓中國市場。

股息方案：FMC 計劃 2023 年及 2024 年現金股息比率均為 20% (每股股息為 2,000 越盾)，相當於 4.1% 的股息殖利率。

財務比率

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
營收淨額 (十億越盾)	5,199	5,702	5,087	5,604	5,944
稅後盈餘 (十億越盾)	287	321	302	318	343
毛利率 (%)	10.2%	11.0%	9.7%	10.3%	10.6%
資產報酬率 ROA (%)	10.6%	10.7%	9.0%	9.5%	9.9%
資本報酬率 ROE (%)	14.5%	15.2%	13.5%	13.1%	13.0%
股息比率 (%)	20%	20%	20%	20%	20%

資料來源：PHS 收集