

04/04/2024

建議	續抱
合理價格	38,550
收盤價	35,000
上漲/下跌空間	10%

股票資訊

流通股數 (百萬股)	94.09
自由流通股數 (百萬股)	42.81
市值 (十億越盾)	3,329.79
最近三個月平均成交量 (股)	65,359
外資持股率 (%)	17.31%
上市首日	30/09/2015

股東結構

Huong Viet 投資諮詢股份公司	20.11%
Dang Trieu Hoa	14.57%
Dang My Linh	14.47%
Dang Huong Cuong	7.12%
其他	43.73%

財務比率

最近十二個月每股盈餘 (越盾)	933
每股淨值 (越盾)	17,122
負債/業主權益 (%)	0.83
資產報酬率 (%)	3.44%
資本報酬率 (%)	5.54%
本益比 P/E	37.52
淨值比 P/B	2.04
股息殖利率 (%)	0%

STK 與 VN 指數價格波動



公司簡介

世紀纖維成立於 2000 年。公司主要生產合成纖維紗線及針織布。公司為 Nike、Adidas、Uniqlo 及 Puma 的供應商。

分析師

Duong Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

預期從 2024 年第二季訂單開始回升

- 2024 年 STK 經營計畫較為樂觀。公司計畫營收淨額與稅後盈餘將分別呈成長 89.7% 及 242.3% 至 2.703 兆越盾及 3,006 億越盾。
- 相較於 STK 提出之計畫，我們的預期較為保守，主因於 (一) 訂單復甦緩慢、(二) STK 對再生纖維提出優惠促銷活動、(三) 在受中國價格低廉的原生纖維競爭之影響下，STK 的原生纖維價格之回升可能不如公司的預期。綜合上述因素，我們計畫營收淨額將成長 22.6% 至 1.747 兆越盾及稅後盈餘將成長 50.3% 至 1,320 億越盾。
- 預期 STK 的生產復甦，今年第一季 STK 股價已大漲 36.2%，較我們的估價 (合理價格為 38,550 越盾) 僅有 10% 上漲空間，因此我們給予續抱評等。

2023 年業績表現回顧

2023 年 STK 營收淨額萎縮 32.6% 至 1.425 兆越盾、以及稅後盈餘萎縮 63.8% 至 880 億越盾，分別達成我們預期的 100% 及 93%，僅分別達成 STK 年度計畫的 66.3% 及 34.7%。

庫存量高，消費紡織品需求低迷，使 2023 年 STK 訂單減少 30.4%。去年公司仍聚焦生產再生纖維，推升再生纖維佔整體營收的 49.5% (2022 年其比率為 52%)。再生塑膠粒料價格上漲 2%，然再生纖維出售價格在需求疲弱下已下跌 5.3%，使 2023 年毛利率由 2022 年的 17.7% 下降至 13.5%。

2024 年經營計畫

- STK 計畫 2024 年營收淨額及稅後盈餘將分別成長 89.7% 及 242.3% 至 2.703 兆越盾及 3,006 億越盾、毛利率將由 2023 年的 13.5% 提升至 17.8%，主要受到原生纖維出售價格上漲、再生塑膠粒料價格將略微回落及訂單回升的支持。
- 2024 年第一季業績未見改善。2024 年秋冬季訂單數量仍低，第一季訂單量僅約 5,400 噸。
- 預期從第二季訂單量將開始回升，可望較第一季成長兩倍至 9,000 噸左右。隨著 2025 年春夏季購買需求提升，預期今年第三季及第四季訂單量將分別達 10,500 噸及 12,000 噸。
- Unitex 專案進度：**截至 2024 年第一季底為止，工廠建設進度已達 90%、機械設備之安裝進度已達 60%。Unitex 工廠 (第一階段) 的年產能為 36,000 噸。預期 2024 年第三季將開始投產 (試做)，將貢獻今年營收的 23% 及獲利的 27%。