

移動世界投資股份公司 (MWG)

今年最後 6 個月的積極前景

2022 年 8 月 25 日

分析師范芳玲

(+84) 33-4936-057 linhpp@kbsec.com.vn

2Q2022 經營業績仍保持增長勢頭

最近，我們參加了 MWG 組織的分析師會議

組織，宣布了 2022 年 6 個月的業務業績，並更新了 2022 年 7 月的初步業務業績。前 6 個月，MWG 的淨收入為 708.04 億越南盾（同比增長 13%），EAT 為 25760 億越南盾（同比增長 1%）。因此，公司已完成年度股東大會設定的收入目標的 51% 和 NPAT 目標的 41%，分別完成了我們預測的 49% 和 40%。

2022 年下半年 TGDD/DMX 前景更加樂觀

ICT&E 板塊在 2021 年的低基數下，下半年營收增速將大於上半年。此外，營收增長還將來自：(1) 即將上市的 iPhone 14 產品 (2) 世界杯賽季即將到來，2023 年 1 月農曆新年將提前到來。

BHX 的重組進程顯示出積極的跡象，新模式將在未來幾年擴大。

當 2022 年 7 月每家商店的平均月收入為 13 億越南盾（與年初相比增加 30%）時，BHX 的新戰略有積極跡象。

該公司將於今年 8 月完成重組程序，並將在新模式下經營門店，為將 BHX 擴展到其他省份做準備。

建議：買入 - 目標價： 84,912 越南盾/股

在縮減 BHX 鏈並將 An Khang 鏈添加到我們的估值模型後，我們改變了對 2022 年業務結果的預測。2022 年，MWG 的淨收入為 1451,840 億越南盾，EAT 為 63,770 億越南盾。我們建議購買

對於 MWG 股票，目標價為 84,912 越南盾/股，比 2022 年 8 月 24 日收盤價高出 27.1%。

購買

| | |
|------------------------|------------|
| 目標價 | 84,912 越南盾 |
| 上和下 (%) | 27.1% |
| 當前價格 (2022 年 8 月 24 日) | 66,800 |
| 市值 (萬億越南盾/百萬美元) | 97.7/4,171 |

交易數據

| | |
|-----------------------|------------|
| 可自由轉讓股份比率 | 70% |
| 平均 3 個月 (十億越南盾, 百萬美元) | 264.7/11.3 |
| 外資持股 | 49% |
| 大股東 | 投資顧問一員有限公司 |

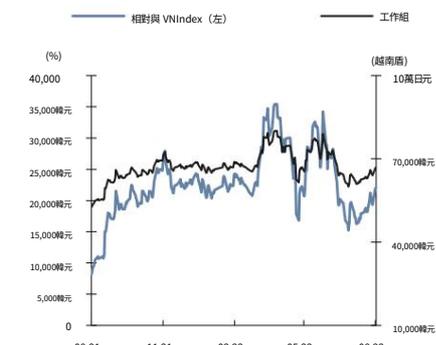
股價波動

| (%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----|----|-----|----|-----|
| 絕對 | 8 | -13 | -- | 27 |
| 相對的 | 18 | -3 | 6 | 19 |

零售世界
(10.48%)

預測與估值

| FY - 結束 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 淨銷售額 (十億越南盾) | 109.801 | 124,142 | 145,184 | 163,916 |
| 業務活動的利潤/ (虧損) | 5,413 | 6,445 | 8,419 | 10,051 |
| 稅後利潤 (十億越南盾) | 3,920 | 4,901 | 6,377 | 7,612 |
| 每股收益 (千越南盾) | 8,656 | 6,875 | 4,357 | 5,200 |
| 每股收益增長 (%) | 0% | -21% | -37% | 19% |
| 市盈率 (x) | 13.7 | 19.8 | 15.3 | 12.8 |
| 市賬率 (x) | 3.4 | 3.0 | 4.5 | 1.7 |
| ROE (%) | 25% | 24% | 29% | 27% |
| 股息收益率 - 普通 (%) | 15% | 5% | 5% | 15% |



資料來源：彭博社、KB 證券越南

2022年7個月經營業績

即使 BHX 鏈不再受益於 Covid-19 流行病，6M/2022 年的業務業績仍保持增長

截至2022年第二季度末，MWG已完成收入計劃的51%和下一個季度的41%今年的利潤計劃。2022年6月的淨收入達到708,040億越南盾，比去年同期增長13%。EAT持平，與1H2021相比僅增長1%，達到25,760億盾。有了這個結果，公司已經完成了我們預期的49%和40%的收入和利潤目標。

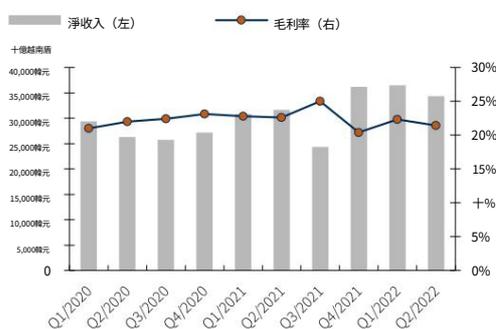
7月，MWG的淨收入達到84,000億越南盾（同比增長16%）。TGDD/DMX連鎖店從去年7月的低基數（因疫情關閉70%的門店）錄得63%的驚人增長，但BHX連鎖店同期收入下降45% - 是當囤積必需品的需求急劇增加時，BHX錄得創紀錄的利潤。

NPAT 6M/2022達到21.8%，比去年同期下降0.9%。我們認為淨利潤下降的原因有兩個：（1）ICT&CE板塊的淨利潤下降至21%，原因是公司實施了多項促銷計劃和庫存清理計劃；（2）BHX創新策略短期內保持該鏈的BLX保持在25%（而BHX鏈在2021年6月始終保持BLX在26%以上）。

當TGDD/DMX的貢獻率從78.3%（6M2021）增加到80.5%（6M2022）時，收入結構發生了顯著變化。同時，銷售

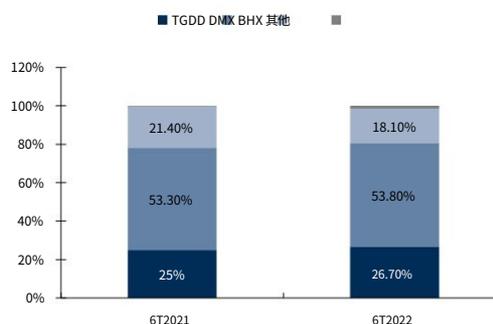
在不再受益於Covid-19疫情的情況下，BHX的收入同比下降4%，導致該連鎖店收入對MWG的貢獻比例在2022年第二季度未降至18.1%。得益於An Khang、AVA等新連鎖店的貢獻，其他收入增長了1.4%……

圖 1. 淨銷售額和毛利率



資料來源：MWG、KBSV

圖 2. 按鏈劃分的收入結構



資料來源：MWG、KBSV

TGDD/DMX 正增長，但部分細分市場未達到預期

與 2021 年 7 月相比，TGDD/DMX 錄得 21% 的增長率

2022 年前 6 個月，TGDD（包括 Topzone）和 DMX 兩家連鎖店的總收入達到 57 萬億越南盾（同比增長 17%）。值得注意的是，2022 年 7 月，這兩家連鎖店的收入相比同期的低基數增長了 63%，因為 2021 年 7 月是疫情爆發的時間，不得不關閉 70% 以上的門店。

2022 年 7 月，TGDD/DMX 為 MWG 貢獻了 653,000 億越南盾（同比增長 21%）。

TGDD/DMX 的 BLNG 因促銷和費率上漲而減少
低邊際產品的貢獻

如上所述，由於公司實施價格促銷和庫存清算，ICT&CE 板塊的淨利潤在 2022 年第二季度末下降至 21%。財報中，近 2 個季度的庫存項目較 2021 年底有所減少。此外，MWG 表示，隨著 Topzone 鏈的擴張，iPhone 產品群對總量的貢獻不斷增加。公司收入。蘋果產品賣得更好，但利潤率低於其他產品。

部分業務上半年業績未達預期

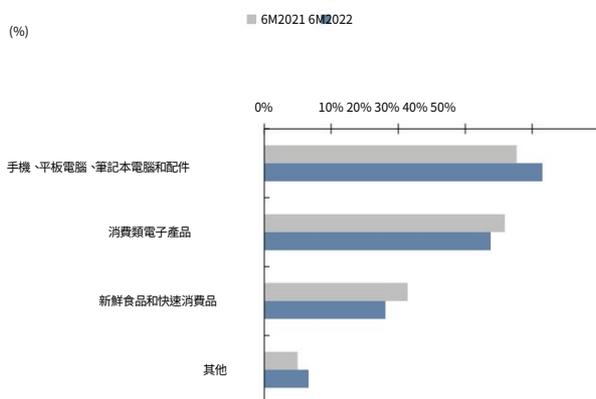
手機、筆記本電腦和平板電腦等大多數類別均錄得正增長，但電子產品除外，其消費正在下降。春節旺季過後，電子板塊的業績並沒有真正達到 MWG 的預期。

由於 2022 年的拉尼娜天氣現象對空調和空調的需求不高，因此夏季熱浪並不多，主要是大雨和冬季提前。然而，隨著世界杯賽季即將到來（2022 年 11 月 21 日至 18 日）以及農曆新年的到來，我們預計電子產品收入將在年底前恢復上升勢頭。現在（2023 年 1 月）。

DMS（Dien May Xanh Supermini）繼續成為亮點

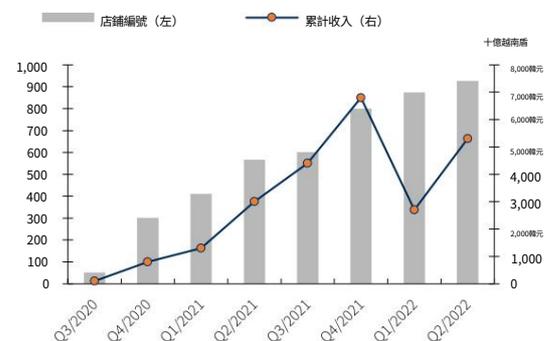
DMS 擁有 926 個銷售點，同期收入增長 1.8 倍，並將 MWG 收入結構的貢獻比例從 2021 年第二季度的 7% 提高到 2022 年第二季度的 10%。每家商店的收入保持穩定在每月 10 億盾，2022 年 6 月 DMS 為 MWG 帶來 53,000 億盾。MWG 預計 DMS 將繼續為今年的業務業績做出積極貢獻，該連鎖店的目標收入為 100,000 億越南盾。

圖 3. 按業務產品劃分的收入結構



來源：\V_KBSource

圖 4 DMS.chain 門店數量及累計收入



來源：\V_KBSource

即將推出的 iPhone 14 產品
在不久的將來將支持Topzone的收入

目前，MWG 擁有 50 家 Topzone 門店，貢獻了 TGDD/DMX 兩家連鎖店收入的 2%。二季度平均每店銷售額約4-50億/月，低於一季度的6-80億/月，單店收入下降的原因在於：(1)新品上架年逐漸減少

趁著今年還不是新品上市的旺季火爆，(2)二季度MWG在省級市場再開20家 Topzone門店，銷售額
這個市場的每家商店都沒有大城市的商店那麼高。

越南是蘋果近期重點投資的國家之一，我們認為像 MWG 這樣銷售正品蘋果產品的授權零售商將受益。尤其是下個月即將推出的iPhone 14產品，設計、配置等諸多產品變化，將是支撐Topzone和TGDD營收的重要因素。該公司還計劃在 iPhone 14 產品正式上市之前再開設 50 家 Topzone 商店，以做好準備。

董事會份額在最近與分析師的會議上，2022年6月6日，MWG 向市場提供的蘋果產品收入已達到 3.25 億美元。今年計劃這些產品的收入為 7.5 億美元，比 2021 年的 4.5 億美元增長 67%。

BHX重組進程逐步完成 有積極信號

不再從 Covid 中受益
19、BHX 2022年7月錄得負增長

BHX 2022 年 7 月的收入達到 152,000 億越南盾（同比 -14%），其中今年第二季度錄得的收入比 2021 年第二季度下降 8%，尤其是 7 月份的收入比上一季度下降了 45%。2021 年 7 月的高峰。去年 7 月，在多個省市因疫情封鎖的情況下，必需品的儲存需求急劇增加，這讓 BHX 創下了自成立以來的歷史里程碑。因此，與 2021 年同期的高基數相比，BHX 第二季度和 2022 年 7 月的收入出現了大幅下降。

但是，從 2022 年開始，這個鏈條仍然保持正增長。

BHX 重組進程基本完成並顯示積極信號

從 2022 年 4 月開始，MWG 開始實施改變 BHX 門店佈局的計劃，同時淘汰低效門店。截至 2022 年 7 月末，BHX 與年初相比共關閉門店約 400 家，並完成了幾乎所有現有門店的新佈局變更。

今年 8 月，該公司正在對剩餘的 20 家門店進行審查，以完成變更流程。關閉商店的一次性成本將在第三季度核算。

BHX 創新戰略初步顯現積極信號。據 MWG 稱，與 2021 年第一季度相比，2022 年第二季度，BHX 連鎖店的商品銷售量增加了 15-20%，到店的訪客人數增加了 20-25%。2022 年第二季度，每家商店的平均收入達到每月 11 億越南盾，僅在 7 月份，這個數字就達到了 13 億越南盾。因此，與年初相比，BHX 門店的月均收入增長了 30%。即日起至年底，MWG 將重點運營新試車型門店，為開業做準備

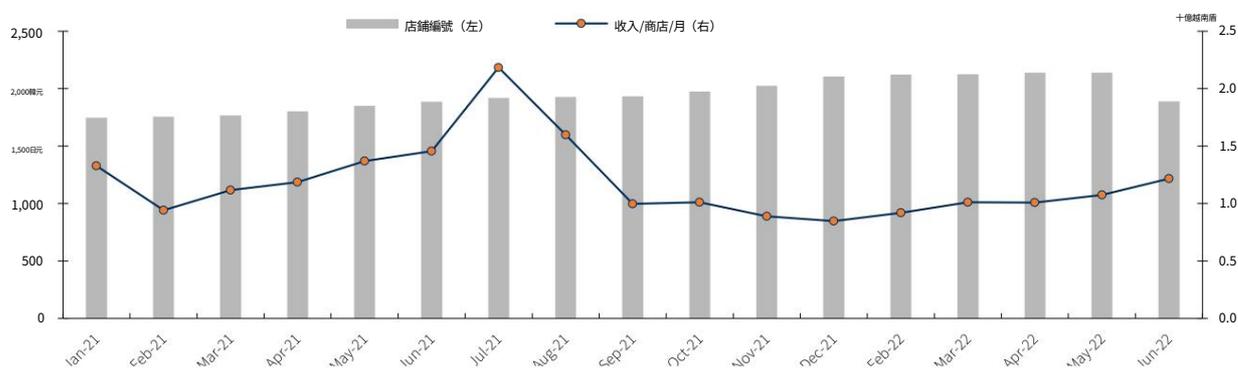
2023 年和 2024 年擴展到其他省份。

BHX 將於 2023 年上市

董事會還透露，MWG 正計劃為 BHX 鏈的資本出售和 IPO 做準備。公司已選定顧問編制文件，預計 2023 年第一季度完成出售 BHX 最多 20% 股份的交易。下一個

同樣的 BHX 鏈 IPO 計劃將於明年實施。

圖 5. 店鋪數量和每月收入/BHX . store



資料來源：MWG、KBSV

有關其他連鎖店的信息

安康連鎖新開業速度超預期

進入市場比競爭對手晚，MWG 專注於在 2022 年更強力地擴張 An Khang 連鎖店。今年前 6 個月，An Khang 連鎖店在各省擁有 365 家藥店。到 7 月 15 日，藥店數量已增至 500 多家門店，遠超 2022 年第三季度前 400 家門店的里程碑。

第二季度，藥店收入恢復正常，較第一季度 Covid-19 疫情再次爆發時的峰值下降 20-30%。

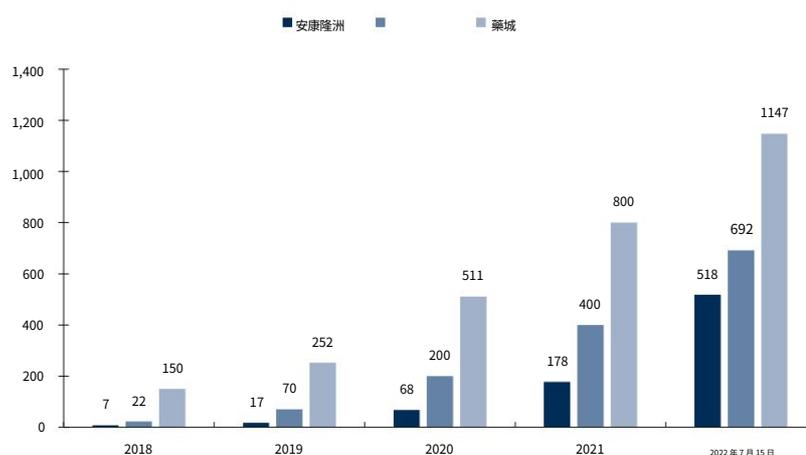
藥店的平均收入為 500-5.5 億越南盾/月（獨立模式）和 350-4 億越南盾/月（BHX 商店旁邊）。數字

這也符合我們對醫藥零售板塊的預測工作組。

安康連鎖店今年前 2 個季度的淨利潤比較穩定，超過 20%。對於連鎖藥店而言，由於每家藥店的平均規模，空間租賃和管理成本也低於部門或電子連鎖店。

約 30-40 平方米。因此，MWG 的董事會預計能夠將每家門店的平均收入提高到 5 億越南盾/月，如果能夠做到，An Khang 連鎖店將在今年第四季度實現盈虧平衡。我們認為，An Khang 實現盈虧平衡並開始盈利的預計時間將從 2023 年開始。

圖 6. 市場上的商店和連鎖藥店數量



資料來源：KBSV

Ava連鎖擴張計劃將繼續擴大

經過測試並記錄了陽性結果，截至 2022 年 6 月，MWG 擁有 50 家 AVAKids 商店和 10 家 AVASport 商店。董事會表示，從現在起到年底，公司將把 AVAKids 門店數量增加到 100 家和 15 家。

AVASport 產品。

預測業務結果、估值和建議

經濟表現預測
商業

2022年，我們預測 MWG 的業務成果為淨收入 1451,840 億越南盾，相當於同比增長 16.9%，淨利潤為 63,770 億越南盾，同比增長 30%。

表 1. 業務結果預測摘要 10 億越南盾

| 收入 | 2021 | 2022F 同比 | 注意 KBSV |
|---------------------------|---------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 124,142 | 145,184 16.90% | |
| ICT&CE (TGDD、DMX、Topzone) | | | |
| TGDD | | | |
| 周轉 | 30,823 | 32,218 4.60% | 門店將穩定運營，不會像 2021 年那樣被疫情中斷。假設每家門店的平均收入為 27 億越南盾/月，我們預計到 2022 年底門店數量將達到 1020 家。 |
| 店鋪編號 | 970 | 1020 | 開設 60 家新店，將 10 家 TGDD 店轉換為 DMX。 |
| DMX | | | |
| 周轉 | 62,709 | 77,822 24% | 雖然 1H2022 電子板塊的業務業績沒有達到預期，但 2022 年下半年會更加積極。24% 的收入增長基於：(1) 從 2021 年的低基數增長，(2) DMS 連鎖經營有效，(3) 世界杯或農曆新年等其他因素將成為今年第四季度收入增長的驅動力。 |
| 店鋪編號 | 1992 | 2192 | 包括 1,000 家 Dien May Xanh Supermini 商店。 |
| 頂區 | | | |
| 周轉 | 280 | 3720 1229% | 下個月的 iPhone 14 發布會是推動 Topzone 門店收入增長的因素之一。我們估計每家 AAR 商店的平均收入為 4-50 億越南盾/月，而 APR 商店的平均收入為 8-100 億越南盾/月。 |
| 店鋪編號 | + | 100 | 截至 2022 年第二季度，MWG 擁有 50 家 Topzone 門店。公司預計從現在到年底將開設 50 家新店，為銷售新產品做準備。 |
| BHX | | | |
| 周轉 | 28,157 | 28,920 16.5% | 2021 年對必需品的需求突然增加，導致 BHX 連鎖店自成立以來創紀錄的收入。 然而，由於 BHX 重組策略幫助門店更高效地運營，我們仍預計 BHX 將在去年的高基數上保持正增長勢頭。我們估計每家商店的平均收入將達到 13 億越南盾/月。 |
| 店鋪編號 | 2106 | 1750 | BHX 正在進行重組，截至 2022 年 7 月，公司已關閉約 400 家門店。即日起至年底，BHX 無開店計劃，老店將以新模式經營。 |
| 安康 | | | |
| 周轉 | 62 | 2484 3887% | 與 BHX 相關的每家門店的平均收入為 3.5 億/月，獨立門店在藥店正常運營（無疫情）的情況下為 5 億/月。 |
| 店鋪編號 | 178 | 770 | 新開速度較快，較 2021 年底新增門店 592 家。 |
| 淨利 | 4,901 | 6,377 30% | 由於所有連鎖店的銷售有所改善，預計淨利潤較高。 |

資料來源：MWG、KBSV

估值與推薦：推薦
買入，目標價為 84,912
越南盾/股。

基於以下預期，我們高度評價MWG的中長期業務前景：(1)TGDD/DMX兩條主鏈將在未來發揮舉足輕重的作用。在行業飽和的情況下保持兩位數的增長；(2)BHX重組後的新模式將有效運作，使該連鎖店盈利，並將該模式擴展到多個省份；(3)BHX 2023年增資上市；(4) 安康擴大規模，門店數量迅速增加，幫助MWG在潛在的醫藥零售市場增加市場份額。

我們結合兩種DCF估值方法，比較P/E-P/S（億權重 50-50）以評估 MWG 股票。通過 P/EP/S 方法，我們將 ICT&CE 鏈的目標估值保持在 11.5 倍，將 BHX 的目標 P/S 保持在 1.0 倍。此外，我們還在定價模型中加入了 An Khang 連鎖藥店，預期市盈率為 0.5 倍。

建議買入MWG股票，目標價84,912
VND/股，比 2022 年 8 月 24 日收盤價高 27.1%。

表 2. 估值結果匯總

| 方法 | 密度 | 估值結果 |
|-------|------|--------|
| DCF | 50% | 99,126 |
| 比較市盈率 | 50% | 70,699 |
| 合成的 | 100% | 84,912 |

資料來源：KBSV

MWG – 2020A-2023E 業務成果和預測摘要

| 業績報告 | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|
| (十億越南盾) | | | | |
| 淨收入 | 109,801 | 124,142 | 145,184 | 163,916 |
| 銷貨成本 | -84,592 | -95,326 | -112,861 | -126,929 |
| 毛利 | 23,954 | 27,632 | 32,324 | 36,987 |
| 財政收入 | 794 | 1,266 | 1,287 | 1,345 |
| 財務經費 | -594 | -714 | -1,195 | -1,224 |
| 包括 利息費用 | -594 | -674 | -1,128 | -1,156 |
| 合資企業利潤/ (虧損) | -4 | 4 | 0 | 0 |
| 銷售費用 | -15,334 | -17,914 | -19,770 | -22,291 |
| 企業管理費用 | -3,404 | -3,830 | -4,226 | -4,766 |
| 商業合同利潤/ (損失) | 5,413 | 6,445 | 8,419 | 10,051 |
| 其他的收入 | 44 | 76 | 0 | 0 |
| 其他費用 | -3 | -49 | 0 | 0 |
| 其他利潤/ (虧損) | -3 | 27 | 0 | 0 |
| 利潤/(虧損) 稅 | 5,410 | 6,472 | 8,419 | 10,051 |
| 營業稅 | -1,490 | -1,570 | -2,043 | -2,438 |
| 稅後淨利潤/ (虧損) | 3,920 | 4,901 | 6,377 | 7,612 |
| 少數股東利益 | 9 | - | 11 | 11 |
| 投資者將獲利 | 3,911 | 4,889 | 6,366 | 7,601 |

| C 操作次數 | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| (%) | | | | |
| 增加收入 | 6% | 13% | 17% | 13% |
| 息稅前利潤增長 | 7% | 19% | 34% | 17% |
| EBITDA 增長 | 14% | 9% | 27% | 42% |
| 投資者會後的利潤增長 | 210% | 9% | 27% | 42% |
| 毛利潤率 | 22% | 22% | 22% | 23% |
| EBITDA 比率 | 8% | 8% | 9% | 11% |
| 息稅前利潤 比率 | 5% | 6% | 7% | 7% |
| 稅前利潤 | 5% | 5% | 6% | 6% |
| 淨利潤率 | 4% | 4% | 4% | 5% |

| 現金周轉 | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| (十億越南盾) | | | | |
| 稅前利潤 | 5,410 | 6,472 | 8,419 | 10,051 |
| 折舊和攤銷 | 2,196 | 2,921 | 2,595 | 2,828 |
| 投資合同的 (利潤) /損失 | -558 | -959 | -750 | -750 |
| 營運資金變動 | 5,151 | -7,149 | 1,563 | -2,474 |
| (T)/G 應付 | 850 | -966 | -536 | -477 |
| (T)/G 庫存 | 6,270 | -9,937 | 143 | -3,746 |
| (T)/G 其他短期資產 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (T)/G 應付 | -1,894 | 3,789 | 2,053 | 1,836 |
| (T)/G 預付費用 | -75 | -35 | -98 | -111 |
| (T)/G 其他短期債務 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他業務調整 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 經營性現金流 | 10,792 | 21 | 8,913 | 6,340 |
| 短期投資 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 固定資產投資 | -3,911 | -4,964 | -4,776 | -2,527 |
| 投資房地產 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投資子公司 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他資產 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 電話合同的其他調整 | -4,663 | -5,338 | 14,382 | 15,781 |
| 投資合同現金流 | -8,574 | -10,302 | 9,606 | 13,254 |
| 貸款催收 | 51,168 | 63,936 | 53,140 | 54,308 |
| 還清貸款 | -48,574 | -56,045 | -47,645 | -56,003 |
| 其他負債 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T/(G) 權益 | 99 | 226 | 0 | 0 |
| 支付的股息 | -679 | -240 | -238 | -1,070 |
| 舊合同的其他調整 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 現金流金融合同 | 2,014 | 7,877 | 5,257 | -2,764 |
| 本期現金流量 | 4,233 | -2,404 | 23,777 | 16,830 |
| 期初現金 | 3,115 | 7,348 | 4,944 | 28,721 |
| 期末現金 | 7,348 | 4,944 | 28,721 | 45,550 |

| 會計資產負債表 | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| (十億越南盾) | | | | |
| 總資產 | 46,031 | 62,983 | 65,862 | 73,641 |
| 短期資產 | 37,317 | 51,976 | 52,455 | 60,339 |
| 現金及現金等價物 | 7,348 | 4,944 | 4,817 | 8,289 |
| 短期投資 | 8,057 | 13,435 | 13,435 | 13,435 |
| 應收賬款 | 1,595 | 3,162 | 3,698 | 4,175 |
| 存貨 | 19,422 | 29,180 | 29,037 | 32,783 |
| 其他流動資產 | 895 | 1,255 | 1,468 | 1,657 |
| 長期資產 | 8,714 | 11,007 | 13,407 | 13,302 |
| 長期應收款 | 439 | 482 | 564 | 637 |
| 固定資產 | 7,295 | 9,634 | 11,815 | 11,514 |
| 投資房地產 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 長期未完工資產 | 133 | 80 | 80 | 80 |
| 長期投資 | 53 | 0 | 0 | 0 |
| 商業優勢 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他長期資產 | 794 | 811 | 948 | 1,071 |
| 負債必須支付 | 30,549 | 42,605 | 44,149 | 45,301 |
| 短期債務 | 29,423 | 39,836 | 40,888 | 41,133 |
| 向賣家付款 | 8,728 | 12,180 | 14,233 | 16,069 |
| 客戶提前付款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 短期貸款 | 15,625 | 21,879 | 20,848 | 18,507 |
| 特別儲備 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他短期債務 | 5,069 | 5,778 | 5,807 | 6,557 |
| 長期負債 | 1,127 | 2,768 | 3,261 | 4,168 |
| 長期應付款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 長期貸款 | 1,127 | 2,768 | 3,261 | 4,168 |
| 其他長期債務 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 公平 | 15,482 | 20,378 | 21,713 | 28,340 |
| 首都 | 4,532 | 7,131 | 7,131 | 7,131 |
| 盈餘權益 | 551 | 561 | 656 | 741 |
| 庫存股 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 未分配利息 | 10,390 | 12,675 | 13,915 | 20,457 |
| 資本和其他資金 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 少數利益 | 9 | - | 11 | 11 |
| 總債務和資本 | 46,031 | 62,983 | 65,862 | 73,641 |

| C 只有主號 | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E |
|--------------|---------|-------|-------|---------|
| (%, 越南盾) | | | | |
| C 只有估價號碼 | | | | |
| 淨利率 | 13.7 | 19.8 | 34.3 | 28.7 |
| 稀釋市盈率 | 13.7 | 19.8 | 34.3 | 28.7 |
| 市價/淨 | 3.4 | 3.0 | 10.1 | 3.8 |
| P/W | 0.5 | 0.5 | 1.6 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 8 | 9 | 27 | 11 |
| 企業價值/息稅前利潤 | 11 | - | 37 | 14 |
| 基本每股收益 (EPS) | 6,656 | 6,875 | 4,356 | 5,200 |
| 股息/股份 (DPS) | 1,588EE | 525 | 731 | 1,588EE |
| 派息率(%) | 15% | 15% | 5% | 15% |
| C 衡量盈利能力 | | | | |
| 魚子 | 25% | 24% | 29% | 27% |
| 淨利率 | 9% | 8% | 10% | 10% |
| 稅前利潤率 | 11% | 11% | 14% | 15% |
| 財務結構 | | | | |
| 總負債/權益 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 1.6 |
| TS 當前付款 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.5 |
| TS 支付利息的能力 | 9.9 | 10.1 | 10.6 | 8.5 |
| C 操作次數 | | | | |
| 資產周轉率 | 3.0 | 2.3 | 2.3 | 2.4 |
| 周轉率必須是 | 70 | 52 | 42 | 42 |
| 旋轉後數 HTK | 4.6 | 3.9 | 3.9 | 4.1 |
| 應付周轉率 | 7.5 | 10.1 | 8.5 | 8.6 |