


**企业报告：德江化工集团股份有限公司**  
 (在胡志明交易所上市的证券代码：DGC)

 费功零  
**Phi Cong Linh**  
 (+84) 24 3573 0073-ext: 704  
 info@gtjas.com.vn

2022年6月22日

## 2022年6月分析师大会更新报告

- 2022 年第一季度 德江化工 DGC 净收入为 3.634 万亿越盾（增长 86%），税后利润为 1.336 万亿越盾（同比增长 370%），由于 P4 和 DAP 主力产品价格飙涨，DGC 毛利润率创历史新高，为 47%。
- 俄乌冲突爆发后，磷料产品价格快速上涨，阻碍了供应链和相关产品的供给端。同时，需求快速增加，尤其是用于半导体和电子产品的黄金 P4 产品。
- 当俄罗斯宣布到今年年底前停止出口肥料产品时，肥料供应也收缩，导致价格强劲上涨。
- 德江化工 DGC 成立了得农德江一人有限责任公司，旨在投资于铝土矿组合项目（资本性支出 57 万亿越盾、开采 1440 万吨矿石/年、选矿 580 万吨/年）以及生产 NPK 化肥和钾肥生产厂。其产能分别为 20 万吨/年和 4800 吨/年。
- Dong Vang 工业区是 DGC 设立德江生产厂组合的地方。这工业区的投资政策已通过并获取在 2022 年 3 月份进行 1/2000 规划的批准。
- 德江化工 DGC 公司设定第二季度的经营计划如下：收入为 4.148 万亿盾（同比增长 103%）和税后利润为 1.2 万亿盾（同比增长 3 倍）。其中，主力产品产量如下：P4（14190 吨）、DAP（18000 吨）、WPA（30000 吨）
- 中国 6 月中旬产品价格更新：P4 相当于同期（5,757 美元/吨），DAP 较同期增长近 1 倍（644 美元/吨）。

推荐:

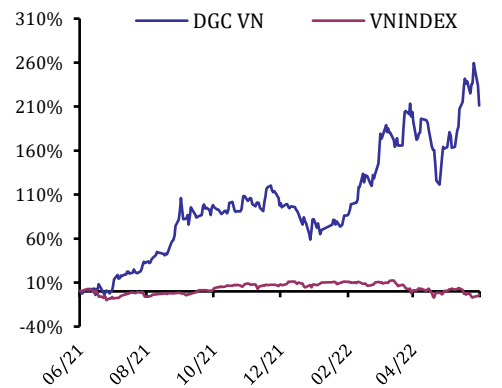
**N/A**  
 N/A

6-18个月的目标价:

当前股价:

112,000越盾

股价走势图



股价波动

	1M	3M	1Y
绝对 %	27.3%	27.1%	232.4%
与 VNI index 相比 %	32.2%	44.6%	223.3%
平均价(盾)	116,469	108,047	75,435

源: Bloomberg, 国泰君安(越南)

年结	收入	税后利润	每股盈利	EPS	PER	BPS	PBR	DPS	Yield	ROE
12月31日	(十亿越盾)	(十亿越盾)	(盾)	(△%)	(x)	(盾)	(x)	(盾)	(%)	(%)
2017A	626	128	2,466	-49%	47	13,836	8.75	0	0%	40
2018A	6,092	873	7,621	209%	15	18,543	4.13	2,000	26%	48
2019A	5,092	572	4,136	-46%	28	20,042	4.54	2,500	60%	46
2020A	6,236	948	5,765	39%	20	18,862	4.44	2,000	35%	35
2021A	9,551	2,514	13,203	129%	9	17,656	3.28	1,000	8%	23

流通股数(百万)	371.8	大股东	Dao Huu Huyen	18.5%
市值(百万越盾)	43,286,720	自由流通 (%)		60.0
三个月平均成交量 ('000)	2,083.5	FY21 Net gearing (%)		24.0
52周最高/最低价(越盾)	139,000 / 34,987			

源: the Company, 国泰君安(越南)



## 股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

## 行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比. 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比. 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比. 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

## 免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。

**GTJA 海外服务**

阮志心 (先生)

微信号: ruanzhixin10191

阮贤庄 (女士)

微信号: xianzhuang25525

国泰君安证券 (越南) 微信 公众号


**GTJA 证券投资顾问和分析部门**

成员	职位	负责	Email	Ext.
武世荣	主管	分析 & 投资策略	<a href="mailto:vinhvt@gtjas.com.vn">vinhvt@gtjas.com.vn</a>	701
杜中元	副主管	副主管	<a href="mailto:nguyendt@gtjas.com.vn">nguyendt@gtjas.com.vn</a>	702
陈氏红绒	专员	银行业分析	<a href="mailto:nhungtth@gtjas.com.vn">nhungtth@gtjas.com.vn</a>	703
丁光达	高级专员	消费行业分析	<a href="mailto:datdq@gtjas.com.vn">datdq@gtjas.com.vn</a>	222
费功灵	高级专员	房地产行业分析	<a href="mailto:linhpc@gtjas.com.vn">linhpc@gtjas.com.vn</a>	704
陈氏妙庆	助理	翻译	<a href="mailto:khanhttd@gtjas.com.vn">khanhttd@gtjas.com.vn</a>	705



联系方式	河内总部	胡志明分公司
咨询电话: (024) 35. 730. 073  挂单电话: (024) 35. 779. 999  Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼  电话: (024) 35. 730. 073  传真: (024) 35. 730. 088	胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼  电话: (028) 38. 239. 966  传真: (028) 38. 239. 696