



個股焦點

DGC, DCM, GEG



DGC - 高售價帶來增長



短期阻力關卡: **251.80**

短期支撐關卡: **176.04**

短期趨勢 (5-10 天): **上漲**

中期阻力關卡: **262.10**

中期支撐關卡: **126.00**

中期趨勢 (1-3 月): **中性**

DGC – 高售價帶來增長

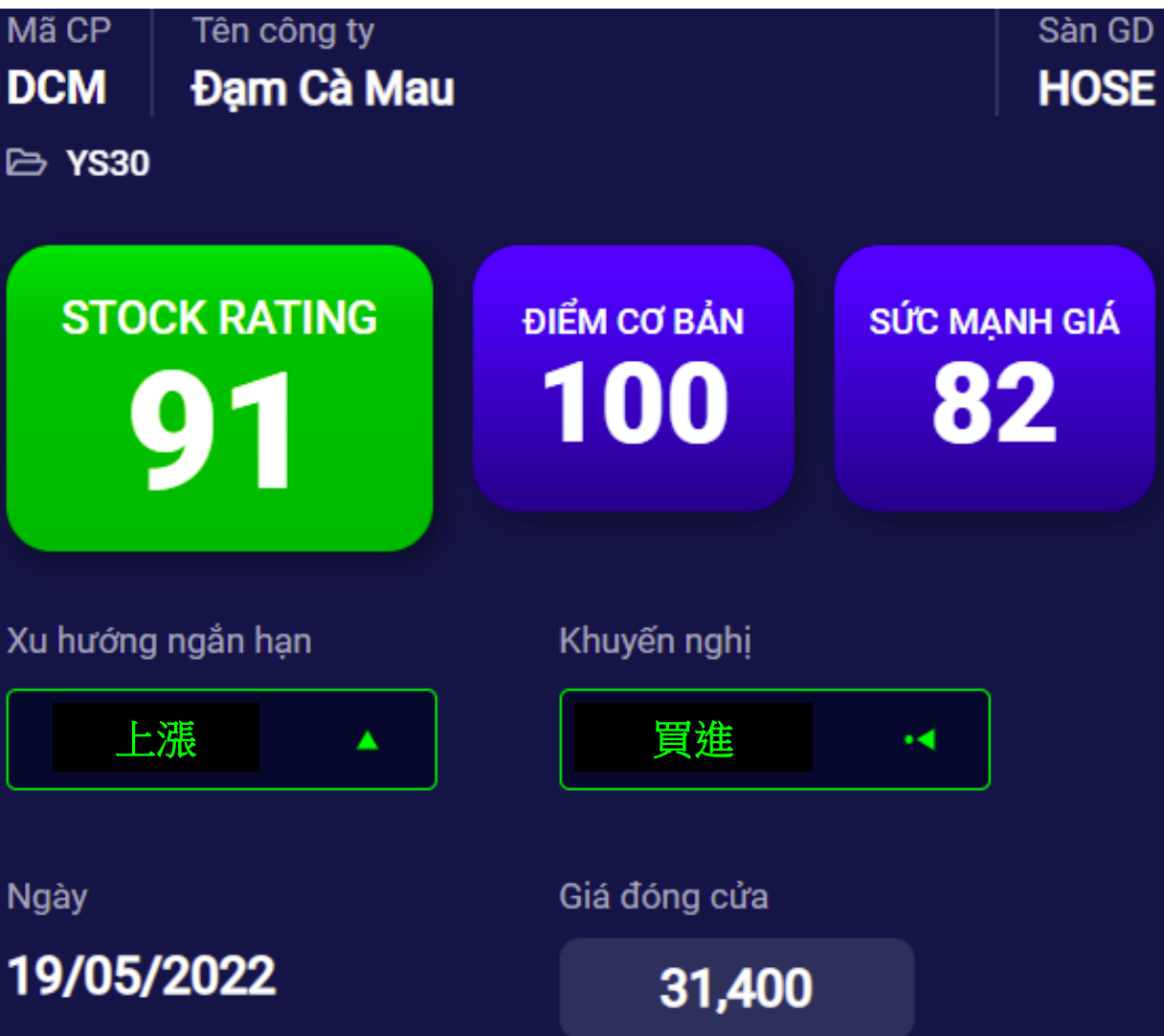
- DGC 剛宣布 2022 年第一季度收入為 3 兆 6,340 億越南盾，同比增長 86%，稅後利潤為 1 兆 5,070 億越南盾，同比增長 418%。因此，DGC 已經完成了 30% 的收入目標和 43% 的稅後利潤目標。
- 2022 年第一季度的收入繼續保持積極增長，這得益於在俄羅斯-歐盟緊張局勢的背景下，由於供應短缺，從 2021 年初到現在，商品的銷售價格持續上漲。工業磷價同比增長 166%，農業磷酸鹽同比增長 106%。此外，得益於新技術降低投入材料成本的應用，2022 年第一季度回報率達到 47.0%，比同期的 22.1% 大幅上漲。
- DGC 剛宣布 2022 年的計劃，收入和稅後利潤分別同比增長 26% 和 39%。我們認為 DGC 的計劃相當謹慎。2022 年，產能為 9 萬噸/年、2021 年第四季度開始商業化運營的新型電子磷酸裝置將成為 DGC 的增長引擎。此外，新技術幫助降低成本，並將在 2022 年增長利潤率。
- 由於自 3 月底以來銷售價格持續上漲，預計 2022 年第二季度業務業績將更加積極，因此第二季度的平均銷售價格可能會比第一季度增加，此外，DGC 可能會從第二季度開始滿負荷運營。
- 進一步看，我們認為磷產品價格不會很快降溫，因為供應短缺問題要到 2023 年才能得到解決（中國將在 2023 年增加 25% 的產量）。
- 以當前收盤價計算，DGC 的市盈率 TTM 為 10.7 倍（相當於 TTM EPS 為 2 兆 106 億越南盾）。DGC 的股票評級為 98 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- DGC 的價格走勢圖收盤上漲 6%，成交量比前一交易日增加 32%。同時，DGC 的價格走勢圖有進入短期調整階段的跡象，顯示短期風險明顯下跌。此外，DGC 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可能考慮以 5% 的低比例買進 DGC 股票，並在我們對市場趨勢的評估更加積極時逐步增加比例。

DGC - 高售價帶來增長

股票代碼	DGC
建議價格	215.00
目前價格	215.00
短期趨勢	上漲
中期趨勢	中性
短期目標	268.58
與目前價格相比的短期上漲空間	24.92%
短期停損	176.04
Reward/ Risk	5.22
預期持有 (盤)	23
最佳分配比例	20.89%
建議	買進



DCM - 出口收益帶來增長



短期阻力關卡:

37.70

短期支撐關卡:

25.03

短期趨勢 (5-10 天):

上漲

中期阻力關卡:

39.38

中期支撐關卡:

21.45

中期趨勢 (1-3 月):

中性

DCM – 出口收益帶來增長

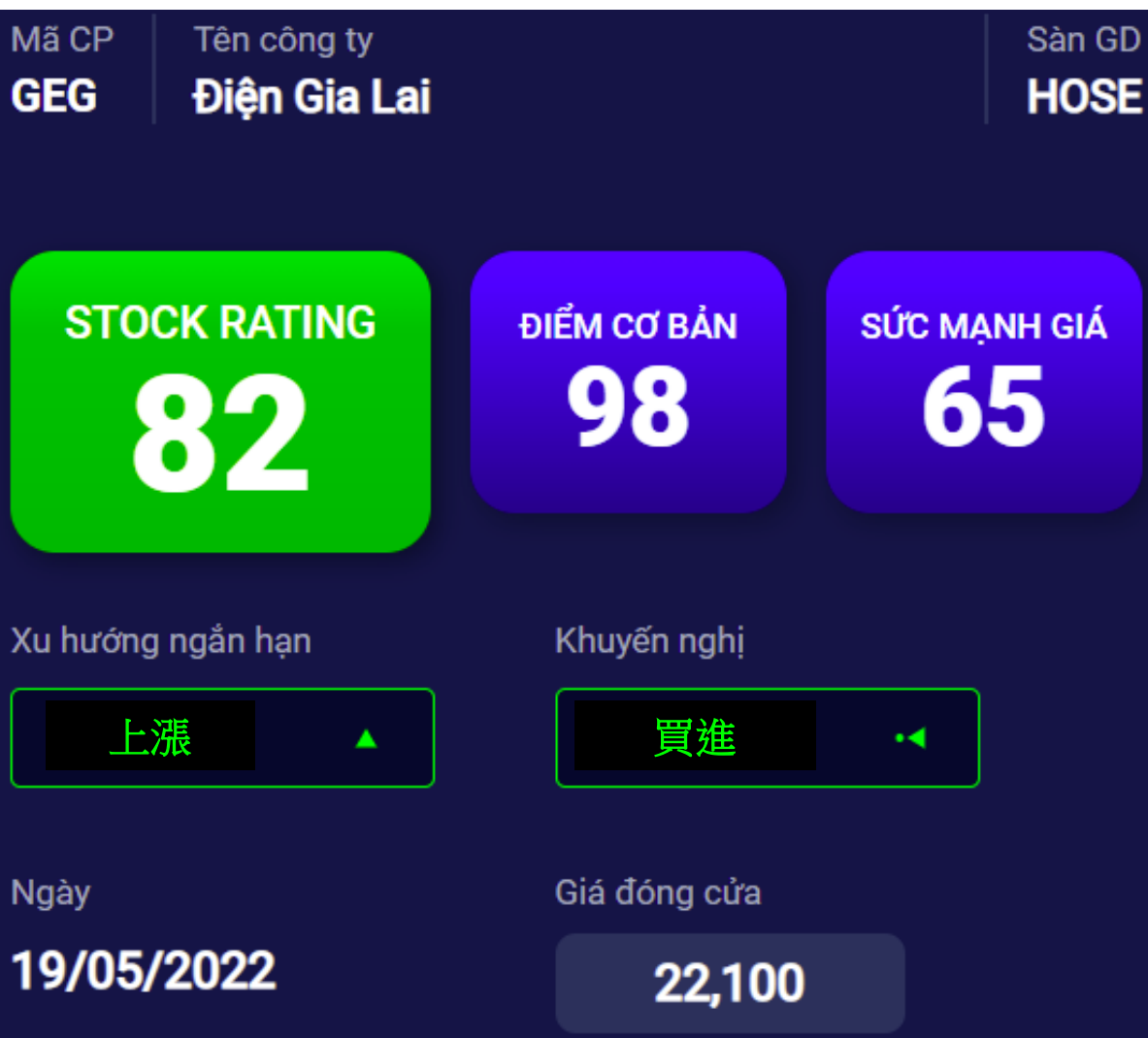
- DCM 宣布 2022 年第一季度收入達到 4 兆 750 億越南盾，同比增長 118%，稅前利潤為 1 兆 6,070 億越南盾，同比增長 895%。至此，DCM 完成了 45% 的收入計劃和 196% 的稅前利潤目標。
- 2022 年第一季度收入強勁增長得益於尿素售價（比去年同期高 2 倍），由於尿素價格高，國內尿素銷量同比下降 37%，但出口量同比增長 151%。由於回報率大幅上漲至 48.5%（同期為 14.3%），利潤強勁增長。
- DCM 設定了 2022 年的目標，收入為 9 兆 600 億越南盾（同比下降 -8.2%），稅前利潤為 5,440 億越南盾（同比下降 -73.5%）。我們認為 DCM 對 2022 年的計劃比較謹慎，我們預計 2022 年上半年化肥價格難以降低，原因是：1) 天然氣價格大幅上漲，生產成本高；2) 由於中國和俄羅斯的化肥出口限制，供應有限；3) 化肥需求繼續保持高位。
- 儘管國內對尿素的需求減少隨著價格上漲，由於世界供應短缺，DCM 仍然能夠以高價出口。
- 以當前收盤價計算，DCM 的市盈率 TTM 為 5.1 倍（相當於 TTM EPS 為 6,197 越南盾）。DCM 的股票評級為 91 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。
- DCM 的價格走勢圖收盤上漲 5.2%，成交量比 20 日均線強勁增加。同時，價格走勢圖顯示進入短期調整階段的跡象，短期走勢也調整至上漲。此外，根據價格模型，我們評估價格走勢圖已經從 2022 年 4 月開始到現在結束下跌期。因此，我們建議短期投資者可考慮以 5% 的低比例以現價買進，並在我們對市場的短期趨勢積極評估時逐步增加比例。

DCM - 出口收益帶來增長

股票代碼	DCM
建議價格	31.40
目前價格	31.40
短期趨勢	上漲
中期趨勢	中性
短期目標	38.34
與目前價格相比的短期上漲空間	22.11%
短期停損	25.03
Reward/ Risk	4.47
預期持有 (盤)	26
最佳分配比例	13.86%
建議	買進



GEG - 形成上漲反轉模式



短期阻力關卡:

22.75

短期支撐關卡:

18.29

短期趨勢 (5-10 天):

上漲

中期阻力關卡:

25.35

中期支撐關卡:

18.00

中期趨勢 (1-3 月):

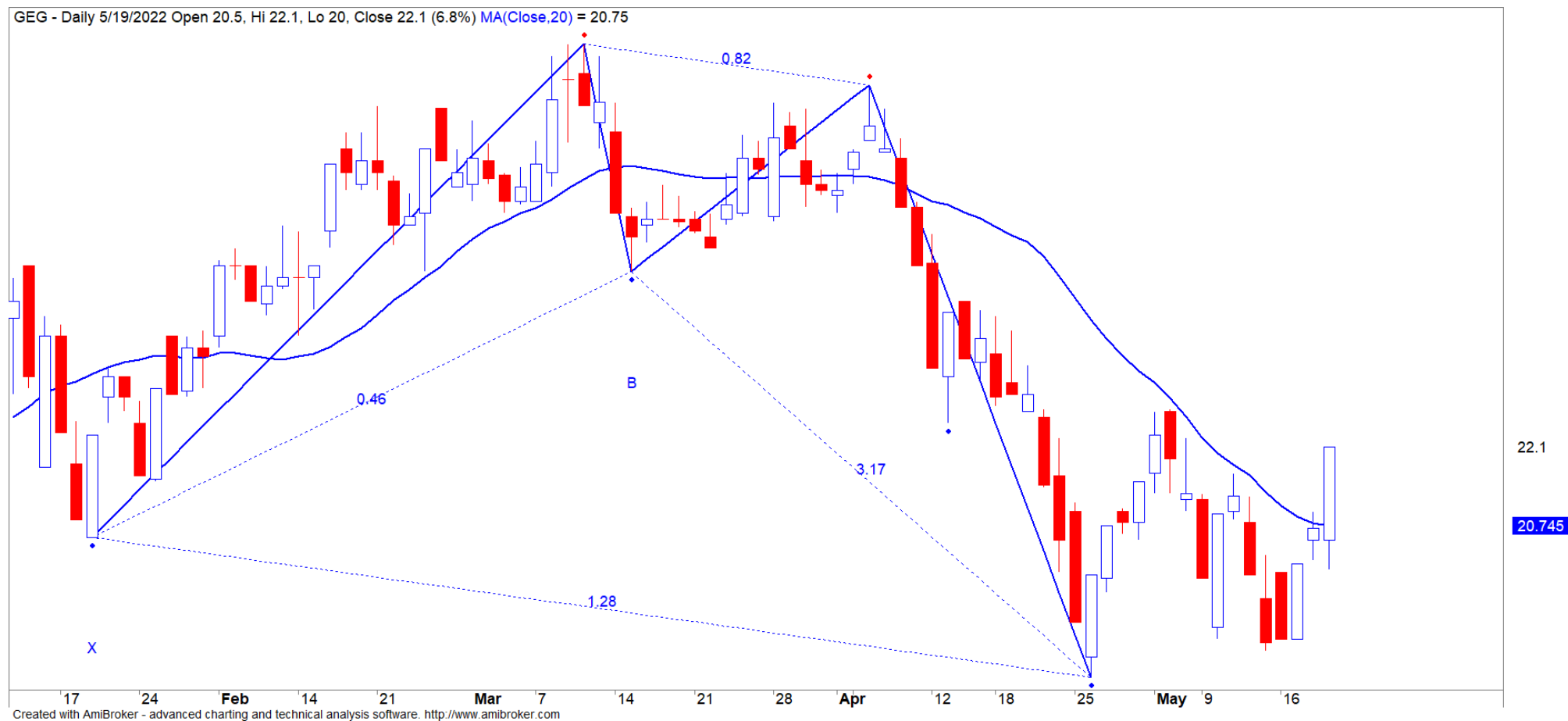
下跌

GEG - 形成上漲反轉模式

- GEG 的股票評級為 82 點，因此我們維持該股票的積極增長評級。然而，價格強度水平低於 80 點，因此投資者應僅以低比例購買。
- GEG 的價格走勢圖收漲 7%，突破 20 日均線，成交量強勁增長至 20 日均線以上。與此同時，GEG 的價格走勢圖進入短期調整階段，短期風險大幅下跌。此外，價格走勢圖形成短期牛蟹反轉格局。
- GEG 的短期走勢也調整至上漲。因此，我們建議短期投資者可以考慮以 5% 的低比例以現價買進，如果價格強度在 80 點以上，則逐步增加股票比例至 22.78%。

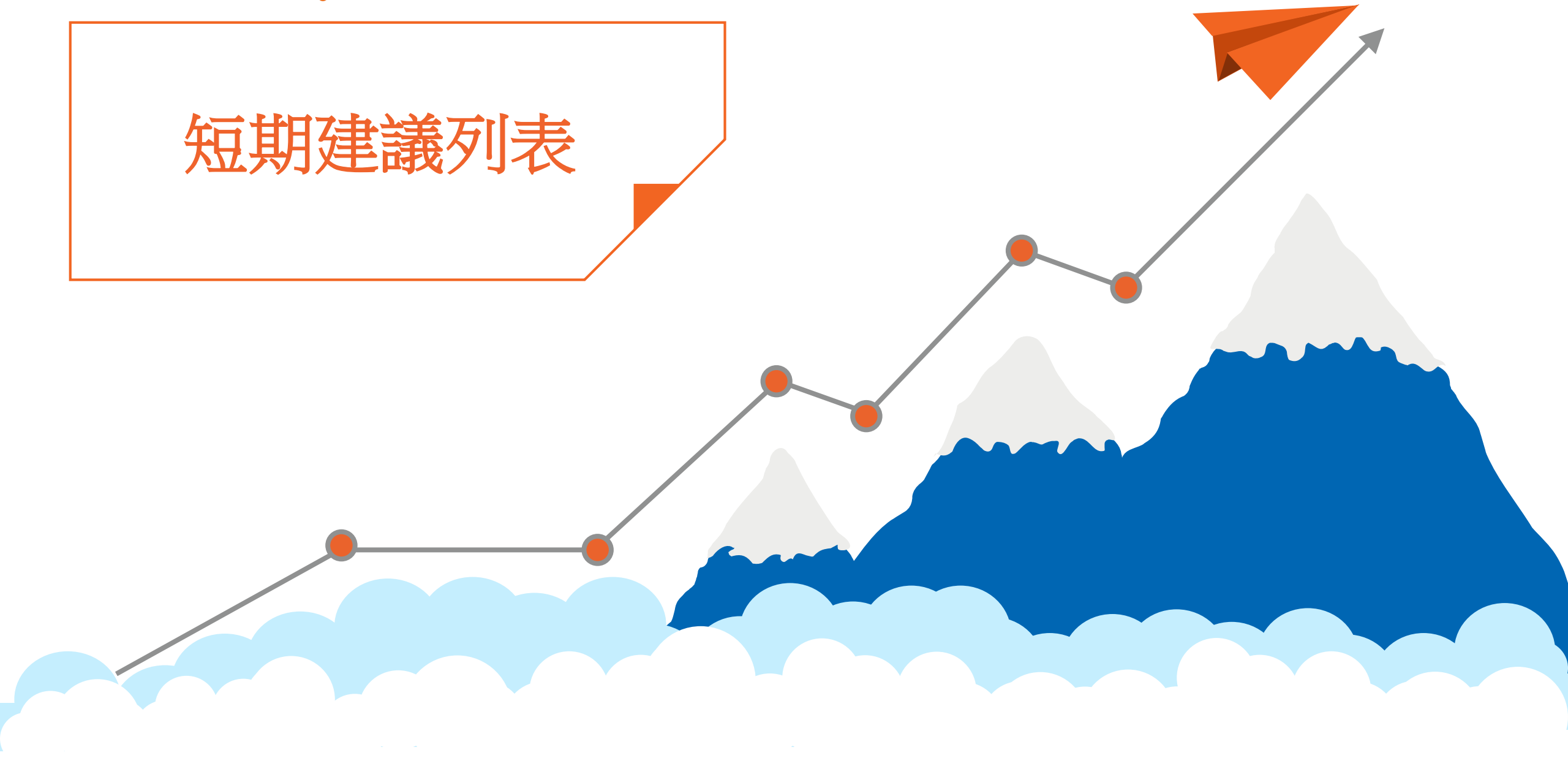
股票代碼	GEG
建議價格	22.10
目前價格	22.10
短期趨勢	上漲
中期趨勢	下跌
短期目標	25.21
與目前價格相比的短期上漲空間	14.09%
短期停損	18.30
Reward/ Risk	2.20
預期持有 (盤)	30
最佳分配比例	5.00%
建議	買進

GEG - 形成上漲反轉模式





短期建議列表



短期建議列表

股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議
DGC	215.00	上漲	中性	20/05/2022	T+0	215.00	176.04	0.00%	買進
DCM	31.40	上漲	中性	20/05/2022	T+0	31.40	25.03	0.00%	買進
GEG	22.10	上漲	下跌	20/05/2022	T+0	22.10	18.29	0.00%	買進

聯繫

個人客戶分析部

Nguyễn Thế Minh

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

研究分析主管

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3912

hiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report 買進 be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.