

ドゥックザン洗濯用洗剤化学品株式会社 – HSX: DGC

推奨: ホールド | 目標価格: 111,400 | Upside: +2%

2024年第4四半期業績のアップデート

2024年第4四半期では、売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年同期比+1%増で前四半期比-5%減の2兆4,180億ドン、同+4%増で同+6%増の7,490億ドンだった。

2024年には、売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年比+1%増の9兆8,650億ドン、同-4%減の2兆9,890億ドンだった。

- 売上総利益率は前年同期比+3.8bps増で前四半期比+2.2bbs増の36.7%となった。この増加は重要な製品販売価格が前年同期比3～5%増となったということのため。
- 販管費用は前年同期比+20%増で前四半期比-17%減の1,740億ドンだった。管販費用/売上高は前年同期比+1.1bps増で前四半期比-1bps減の7.2%だった。

経営状況・平均販売価格が改善され、製品別販売量は明暗分かれた。

平均販売価格は前年同期比と前四半期比改善されている。黄リン、リン酸、肥料などの主要製品などの重要な製品の販売価格は前年同期比+3%増で前四半期比5%増となった。

重要な製品別販売量は明暗で分かれた。

- 黄リン: 販売量は前年同期比+33%増となったが、前四半期比-15%減となった。
- リン酸: 販売量は前年同期比-45%減となり、前四半期比-7%減となった。
- DAP、MAPなどの肥料: 販売量は前年同期比+67%増となり、前四半期比+8%増となった。
- 製品最適化戦略: BSCは、DGC が利益率の高い 2 つの事業である肥料と黄リンの販売量の増加に集中して、積極的に製品構造を調整していると考えております。

業績	2022	2023	2024	2025F
売上高	14,444	9,748	9,865	10,939
売上総利益	6,750	3,440	3,499	4,096
親会社株主税引後利益	5,903	3,100	2,991	3,371
EPS	13,774	7,673	7,398	8,876

企業アップデート
07/02/2025 – HSX: DGC

BSCの研究・分析センター

Luu Thuỳ Linh

(分析者)

Linhlt2@bsc.com.vn

企業情報

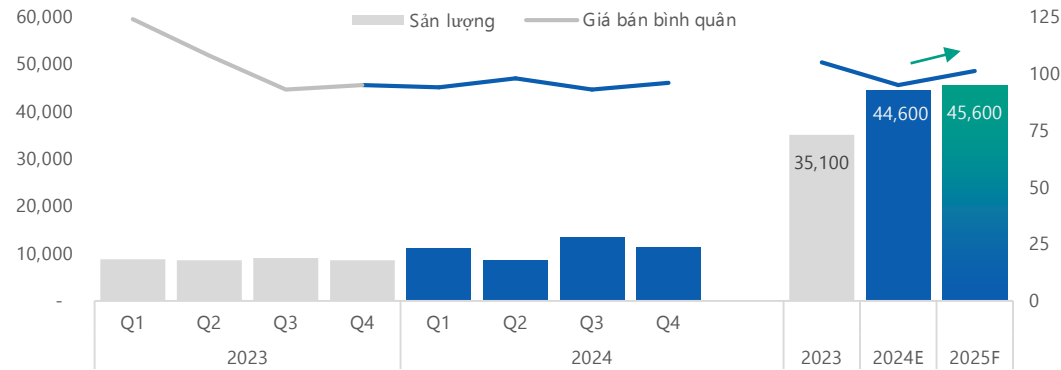
現値(VND/株):	110,600
流行中株数(100万株):	379.8
時価総額(10億VND):	42,345
30日間平均売買代金(100万株):	1.02
外国人投資家保有率::	5.8%

BSC の評価

- 2024年第4四半期業績は(1)黄リン事業: 販売価格の上昇が予想よりも低い生産量を相殺した; (2)その他の主要製品の収入が予想通りだという要素を基づく、BSCの予想と相当した。
- 2025年の予測: BSCは売上高を前年比+15%増の11兆5,630億ドン、少数株主等控除利益を同+13%増の3兆4,330億ドンと予測しております。

黄リン: 販売量と販売価格は2025年に改善すると予測されております。

販売量(t) 販売価格(100万 VND/t)



ソース: DGC, BSC Research

2025年見通し

- BSCは、販売価格が鈍化する背景には、化学製品の需要が販売量のおかげで回復しているという見解を維持しています。
- 案件展開の進捗:
 - (i) Nghi Sơn – Đức Giang案件: 2025年第1四半期に着工する予定。
 - (ii) Cồn Đại Việt案件: 2024年12月に試稼働を完了し、2025年第1四半期から正式に運用する。

リスク

- 黄リンの販売価格と販売量は予想より低い。
- 法的リスク: 潜在的な環境事故; 税制リスク

企業アップデート

07/02/2025 – HSX: DGC

推奨:	ホールド
目標価格:	111,400
Upside:	+2%

企業情報

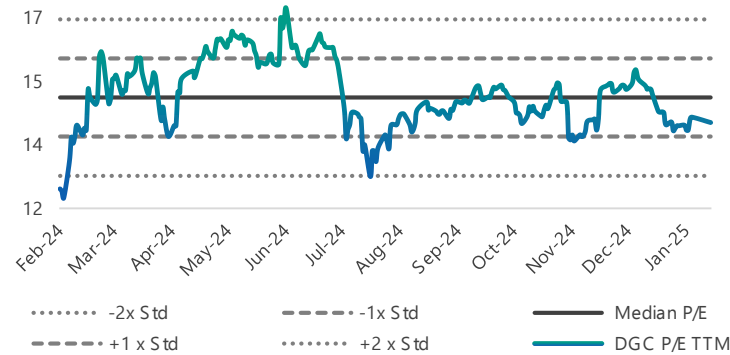
現値(VND/株):	110,600
流通中株数(100万株):	379.8
時価総額(10億VND):	42,345
30日間平均売買代金(100万株):	1.02
外国人投資家保有率::	5.8%

BSCの推奨

BSCはDGC株の2025年理論価格を2025年2月7日の終値比+2%増の111,400VND/株と評価し、DGCの投資評価を「買い」としております。

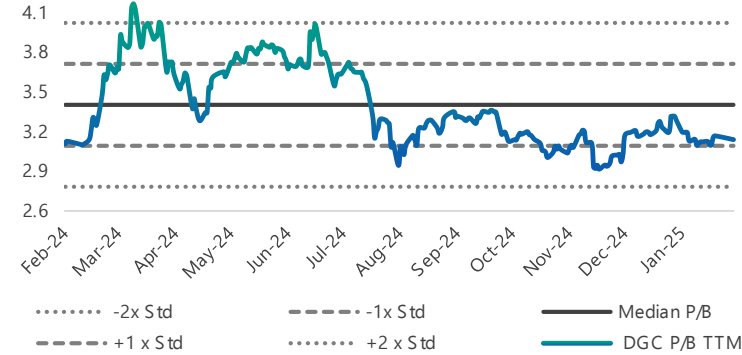
DGCの2025年Pefwは12.3xであり、5年間の平均水準より8%割安となっている。

P/E
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

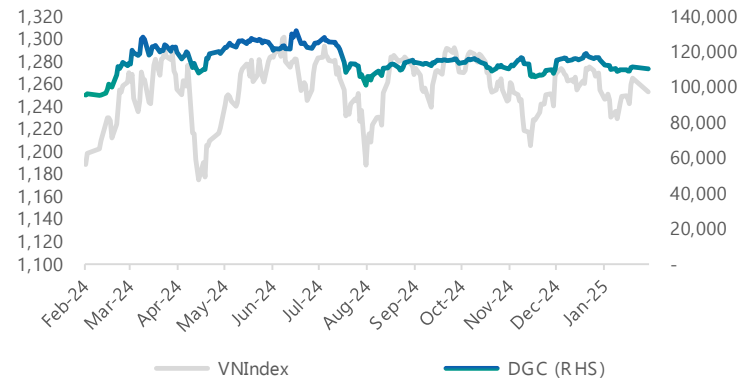
P/B
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

DGC株価の推移

VND/株



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

07/02/2025 – HSX: DGC

推奨:	ホールド
目標価格:	111,400
Upside:	+2%

企業情報

現値(VND/株):	110,600
流通中株数(100万株):	379.8
時価総額(10億VND):	42,345
30日間平均売買代金(100万株):	1.02
外国人投資家保有率:	5.8%

2024年第4四半期業績

指標(10億VND)	Q4/2024	%QoQ	%YoY	2024	%YoY
売上高	2,418	-5%	1%	9,865	1%
黄リン	1,098	-12%	34%	4,252	15%
WPA	-	-	-100%	265	-79%
HPO	321	-4%	-44%	1,508	-30%
肥料、洗剤、その他の洗浄剤	999	39%	42%	3,840	39%
売上総利益	887	1%	13%	3,499	2%
管販費用	174	-17%	20%	665	12%
管販費用/売上高	7.2%	-1bsp	+1bsp	6.7%	+1bsp
経営事業からの収入	869	8%	9%	3,414	-2%
少数株主等控除利益を同	749	6%	4%	2,989	-4%
% 純利益率	31%	+3bsp	+1bsp	30%	-2bsp

ソース: DGC, BSC Research

企業アップデート
07/02/2025 – HSX: DGC

推奨: ホールド
目標価格: 111,400
Upside: +2%

企業情報

現値(VND/株): 110,600
流行中株数(100万株): 379.8
時価総額(10億VND): 42,345
30日間平均売買代金(100万株): 1.02
外国人投資家保有率: 5.8%

2024年と2024年第4四半期業績

10億VND	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
売上高	2,418	-5%	1%	9,865	9,748	1%
売上原価	(1,531)	-9%	-4%	(6,348)	(6,308)	1%
売上総利益	887	1%	13%	3,518	3,440	2%
金融活動による収入	168	12%	-13%	649	739	-12%
財務費用	(12)	-45%	-66%	(68)	(98)	-31%
借入コスト	(5)	37%	-30%	(21)	(32)	-34%
連結会社からの利益	-			-	-	
販売費用	(124)	-26%	30%	(514)	(436)	18%
管理費用	(50)	25%	1%	(171)	(159)	8%
経営活動からの利益	869	8%	9%	3,414	3,487	-2%
他の収入	(2)	-6%		(17)	(4)	
税引前利益	867	8%	9%	3,403	3,485	-2%
税率	80	29%	51%	293	243	20%
税引後利益	787	7%	6%	3,110	3,242	-4%
少数株主持分	38	18%	45%	121	142	-15%
少数株主等控除利益	749	6%	4%	2,989	3,100	-4%

指数

売上総利益率	37%	+2.2dpt	+3.8dpt	36%	35%	+0.4dpt
陣利益率	31%	+3.4dpt	+0.9dpt	30%	32%	-1.5dpt
管販費用/収入	7%	-1.0dpt	+1.1dpt	7%	6%	+0.8dpt

ソース: DGC, BSC Research

企業アップデート

07/02/2025 – HSX: DGC

推奨:	ホールド
目標価格:	111,400
Upside:	+2%

企業情報

現値(VND/株):	110,600
流行中株数(100万株):	379.8
時価総額(10億VND):	42,345
30日間平均売買代金(100万株):	1.02
外国人投資家保有率::	5.8%

推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上なると期待されております。
購入	1年間利益率は15～30%以上なると期待されております。
ホールド	1年間利益率は10～15%以上なると期待されております。
売却	1年間利益率は10未満と期待されております。

連絡先 – 研究・分析センター

Trần Thăng Long
分析・研究部の部長
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
分析・研究部の副部長
マクロ – 市場
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương
分析・研究部の副部長
定量
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu
分析・研究部の副部長
業界・企業
Buupq@bsc.com.vn

銀行・金融業

Dương Quang Minh
リーダー、分析者
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí
分析者
Tridm@bsc.com.vn

不動産業、建設用材料業

Phạm Quang Minh
リーダー、分析者
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
分析者
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy
分析者
Duyngch@bsc.com.vn

石油・ガス業、肥料業、化学業

Nguyễn Thị Cẩm Tú
リーダー、分析者
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuý Linh
分析者
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường
分析者
Truongnd@bsc.com.vn

小売り業、輸出業、Logistics業

Phạm Thị Minh Châu
リーダー、分析者
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
分析者
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
分析者
Huytnt@bsc.com.vn

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

