DAMSAN JSC · HOSE: ADS

投资者通讯

2026年11月

加快施工 · 拓展联系 · 夯实基础



本期焦点

2026年第三季度经营业绩 · 2个新厂房项目 · ADE 7,435 kWp

1,564	72.4%	+24.6%	13.3%
十亿越南盾	计划完成率	同比	收益率
2026年前9月净收入（同比+26.7%）	2026年收入计划完成情况	2026年第三季度净收入增长	现金股息/市价（1,000越南盾/股，11月13日）

DAMSAN股份公司
兴安省陈兴道坊阮德景工业区裴援路A4地块

damsanjsc.vn
发布日期：2026年11月18日

2026 年 11 月概览

致尊敬的股东及投资者

尊敬的各位股东和投资者：2026 年第三季度，公司实现净收入 5,362 亿越南盾（同比增长 24.6%），税前利润 350 亿越南盾（同比增长 15.8%）。前九个月累计净收入达 15,645 亿越南盾（同比增长 26.7%），完成全年计划的 72.4%，与时间进度基本同步。进入年末最后一个季度，Damsan 在三条战线上全面提速：以总承包商身份在安宁工业集群连续开工建设两个厂房项目；通过 ADE 推进绿色能源业务，实施 7,435 kWp 的 Vinda Tex 项目；并持续拓展国际客户联系——其中具有代表性的是 10 月 30 日日本客户代表团参观毛巾工厂。

1,564.5 十亿盾
2026 年前 9 个月净收入（同比 +26.7%）

72.4%
完成 2,158 十亿盾收入计划

536.2 十亿盾
2026 年第三季度净收入（同比 +24.6%）

35.0 十亿盾
2026 年第三季度税前利润（同比 +15.8%）

83.2 十亿盾
2026 年前 9 个月税前利润——完成 145 十亿盾计划的 60.1%

7,435 kWp
ADE 的 Vinda Tex 屋顶光伏项目

02 个项目
安宁工业集群开工厂房（10 月 28 日）

0.54x
11 月 13 日市净率——低于账面价值

本期五大亮点

- **第三季度实现两位数增长：**净收入同比增长 24.6%，毛利润增长 11.9%，税前利润增长 15.8%，税后利润 287 亿越南盾（增长 8.6%）。
- **财务费用大幅下降：**仅为 31 亿越南盾（同比下降 73.8%），是利润增速高于毛利润增速的主要动力。
- **工业总承包能力：**10 月 28 日，在安宁工业集群开工建设兴隆兴安（Hung Lung Hung Yen）二期厂房及安旺资本（An Vuong Capital）出租厂房。
- **绿色能源加速发展：**ADE 正在建设 Vinda Tex 项目（二期完成 95%），并于 10 月 15 日在腾荣铝业工厂（Tengrong）开工建设屋顶光伏项目。
- **估值具有吸引力：**ADS 市盈率为 5.67 倍，市净率为 0.54 倍；按 11 月 13 日市价计算，现金股息收益率约 13.3%。

本月焦点图片



10 月 12 日——董事会主席武辉东（Vu Huy Dong）出席兴安省 2021–2030 年规划及 2050 年远景公布会议。



10 月 28 日——Damsan 在安宁工业集群开工建设 2 个工业厂房项目（示意图）。



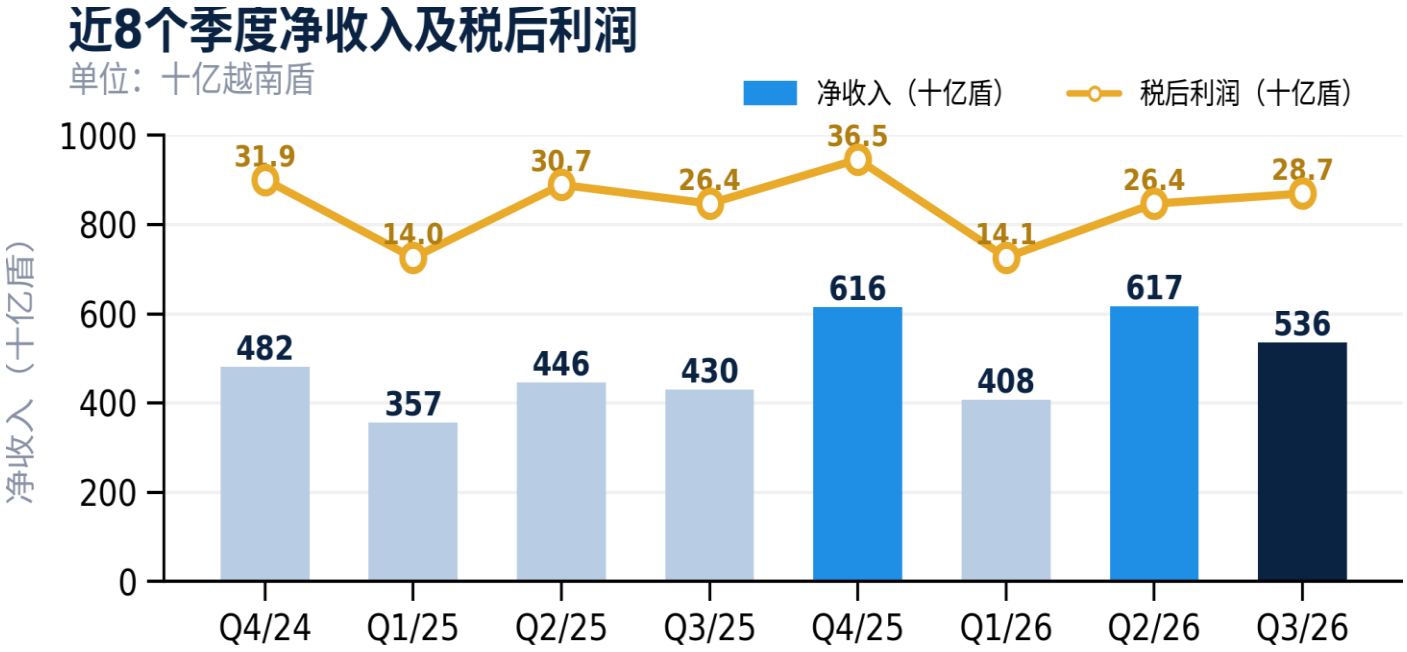
10 月 30 日——日本客户代表团参观 Damsan 毛巾生产车间（示意图）。

纱线及毛巾	工业地产	社会住房	可再生能源
3 家工厂 • 年产纱线 16,560 吨及毛巾 2,040 吨	安宁、宁安、武宁扩建工业集群……数百公顷土地储备	富春社会住房 546 套公寓——第二期开盘销售	AD Green/ADE：光伏组件及屋顶光伏 EPC

愿景 *成为全球领先、在纱线/纺织行业具有开拓地位的企业，重点向高科技制造领域转型，同时坚持以纺织服装和房地产为核心。*

01 经营业绩 | *2026 年第三季度及前 9 个月累计*

根据 10 月 29 日公布的 2026 年第三季度合并财务报表，Damsan 实现**净收入 5,362 亿越南盾**，同比增长 24.6%；**税后利润 287 亿越南盾**（增长 8.6%），其中归属于母公司的税后利润 268 亿越南盾（增长 7.8%）。前九个月累计净收入达 15,645 亿越南盾（增长 26.7%），归属于母公司的税后利润 638 亿越南盾（增长 2.0%）。



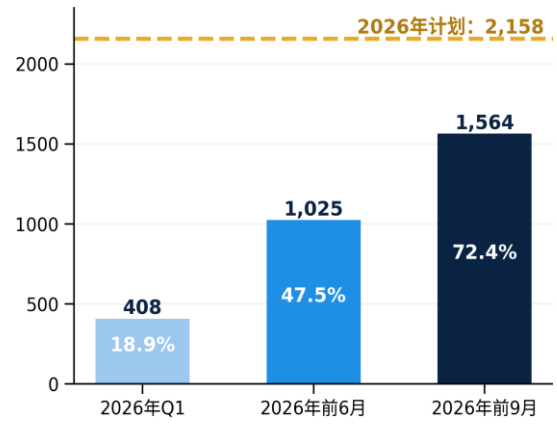
来源：ADS 各季度合并财务报表；24HMoney、DNSE（更新至 2026 年 11 月 17 日）。

指标（十亿越南盾）	2026 年 Q3	2025 年 Q3	同比	2026 年前 9 月	2025 年前 9 月	同比	占 2026 年计划%
净收入	**536.2**	430.2	+24.6%	**1,564.5**	1,232.3	+26.7%	**72.4%**
毛利润	51.7	46.2	+11.9%	149.6	148.8	+0.54%	–
毛利率	9.6%	10.7%	–1.1 个百分点	9.5%	12.1%	–2.6 个百分点	–
税前利润	**35.0**	30.2	+15.8%	**83.2**	78.2	+6.4%	**60.1%**
税后利润	28.7	26.4	+8.6%	68.3	72.4	–5.6%	–
归母税后利润	26.8	24.9	+7.8%	65.5	63.8	+2.6%	–

来源：2026 年第三季度合并财务报表；根据 24HMoney、DNSE 整理。2026 年计划依据股东大会决议：收入 2,158 十亿盾，税前利润 145 十亿盾。数据经四舍五入。

累计收入与计划对比

单位：十亿越南盾

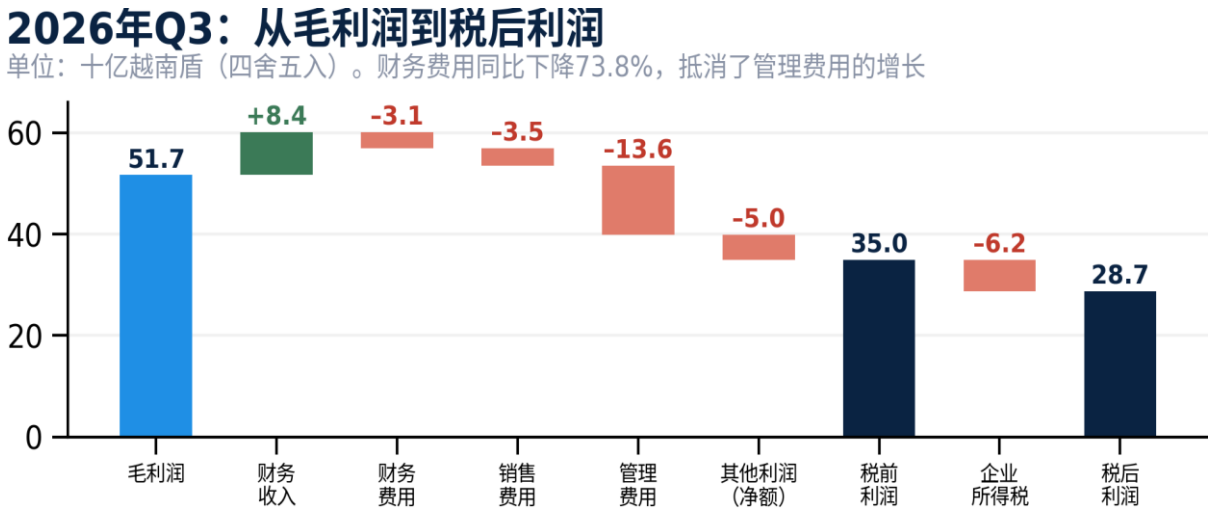


管理层观点

前 9 个月收入完成计划的 72.4%，接近 75%的时间进度，鉴于第四季度通常为旺季（2025 年第四季度收入达 6,160 亿越南盾），全年收入计划有望完成。

利润是需要关注的变量：前 9 个月税前利润完成计划的 60.1%；要实现 1,450 亿越南盾的目标，第四季度需贡献约 580 亿越南盾税前利润，高于 2025 年第四季度的 443 亿越南盾。工业集群土地/厂房租赁收入的确认时点以及富春社会住房的交付将决定全年业绩。

2026 年第三季度利润质量



来源：2026 年第三季度合并财务报表（24HMoney、DNSE）。单位：十亿越南盾。

- **积极因素：**财务费用由 119 亿越南盾降至 31 亿越南盾；财务收入增长 19.9%至 84 亿越南盾；销售费用下降 5.8%。
- **需关注：**管理费用增长 93.8%至 136 亿越南盾；毛利率为 9.6%（上年同期 10.7%），原因是销售成本增速（+26.2%）快于收入增速。

02 生产与国际联系 | *纱线、毛巾——核心业务*



毛巾织造车间——面向日本市场的主力产品（示意图）。

接待日本客户代表团（10 月 30 日）

代表团实地了解了毛巾车间的生产流程、机械设备系统及工人团队的工作情况，这是客户评估 Damsan 生产能力和质量管理的良机，为新订单带来前景。

HANOITEX & HANOIFABRIC 2026（10 月 23 日）

Damsan 参加了在河内举办的纺织服装工业——设备、原辅料及面料国际展览会，了解最新机械技术和生产解决方案，寻找符合提升生产效率方向的供应商。

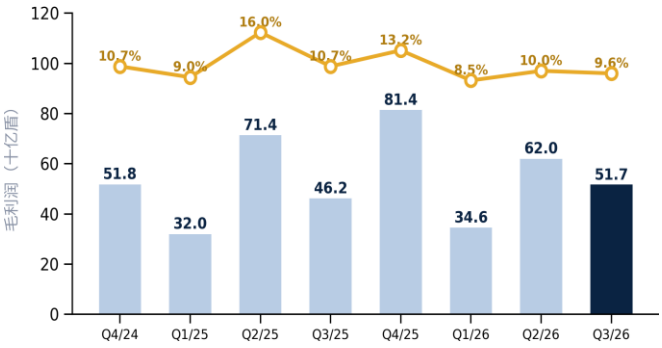
节能研讨会（10 月 28 日）

参加关于节约和高效使用能源的研讨会——推动绿色增长的解决方案，契合降低工厂运营成本的目标。

3 家工厂	16,560 吨	2,040 吨	62%
Damsan I、Damsan II、Eiffel 纱线（80%）	纱线年产能	毛巾年产能	出口收入占比（2026 年 8 月）

各季度毛利润及毛利率

柱：毛利润（十亿盾）• 线：毛利率（%）



对投资者的启示

毛利率于 2025 年第二季度达到 16.0%的峰值——该季度确认了安宁工业集群一期土地租赁收入，明显高于主要依靠纱线和毛巾业务的季度。将与日本客户的联系转化为高附加值毛巾订单，加上工业集群土地租赁收入，是改善利润率的关键。

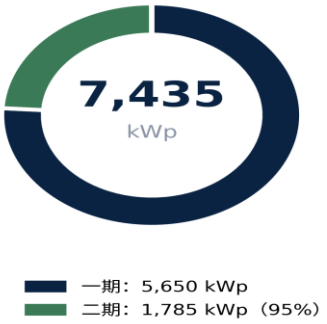
03 绿色能源与工业建设 | *新的增长动力*



ADE 为工业客户安装屋顶光伏系统（示意图）。

ADE – Vinda Tex项目

屋顶光伏总装机容量



- **越南 Vinda Tex：**ADE 加快建设 Vinda Tex 新厂房光伏项目——一期 5,650 kWp，二期 1,785 kWp（进度 95%），合计 7,435 kWp。
- **腾荣铝业工厂（10 月 15 日）：**ADE 开工建设屋顶光伏项目，扩大其在安宁工业集群的 FDI 客户组合。
- **能源板块重组：**10 月 9 日，董事会通过了关于重组 AD 绿色能源集团股份公司资本及持股比例的决议。

2026 年目标——AD GREEN：生产及加工 320 MW 光伏组件（出口 250 MW，国内 70 MW），预计收入约 3,500 亿越南盾；工厂位于 Damsan 2（嘉礼工业区）。

安宁工业集群连续开工建设厂房（10 月 28 日）



Damsan 担任建设总承包商（示意图）。

兴隆兴安——二期

玩具生产工厂二期厂房开工，延续了客户在一期工厂投产后扩大规模的方向。

安旺资本出租厂房

增加工业厂房供应，有助于吸引更多二级投资者进驻安宁工业集群。

> **意义：**为租户提供的建设和基础设施收入是重要的贡献来源（2026 年 6 月收入达约 2,8

04 项目进展与土地储备 | *2026–2028 年增长基础*



兴安省 2021–2030 年规划及 2050 年远景公布会议（2026 年 10 月 12 日）。

兴安省规划——长期机遇

2026 年 10 月 12 日，在兴安省会议中心，Damsan 董事会主席武辉东先生出席了兴安省 2021–2030 年规划及 2050 年远景公布会议。

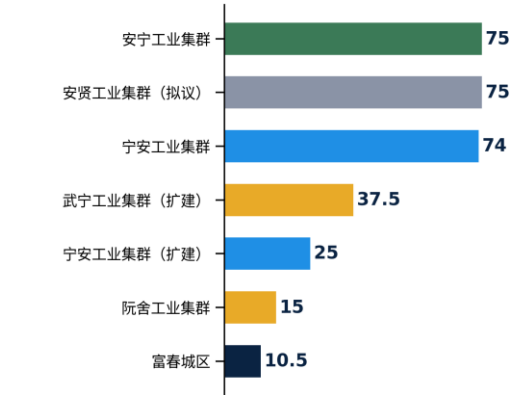
该规划为 Damsan 扩大工业用地储备（拟议安贤工业集群 75 公顷、武宁工业集群扩建、阮舍工业集群）以及在原太平省地区发展城市和社会住房提供了法律依据，该地区沿海交通基础设施正在大力投资建设。

项目	规模	最新进展	状态
安宁工业集群	75 公顷	兴隆二期厂房及安旺资本厂房开工（10 月 28 日）；ADE 开工建设腾荣光伏项目（10 月 15 日）；德勇获得 14,808 m²厂房投资证书（10 月 12 日）。	**建设中**
宁安工业集群	74 公顷（+25 公顷扩建）	自 2026 年第二季度起接受二级投资者，租金 95–100 美元/m²；建设污水处理及道路；出租厂房 50,000 m²，总投资 3,200 亿越南盾。	**建设中**
富春社会住房	546 套 + 36 套商业服务单元	2026 年 9 月 9 日起第二期开盘销售，均价 1,980 万越南盾/m²；继续建设 01 号和 02 号楼。	**销售中**
武宁工业集群（扩建）	37.5 公顷	土地征收及场地清理；清点并公示补偿—支持—安置方案。	**场地清理**
富春城区	10.5 公顷	完成剩余联排住宅和别墅建设，以及剩余地块的主体结构施工。	**收尾阶段**
安贤工业集群	75 公顷	新投资提案，根据省级规划扩大工业用地储备。	**筹备中**

来源：damsanjsc.vn；2026 年 10 月投资者通讯；2026 年股东大会文件；VietnamMoi（2026 年 6 月）。

项目土地储备（公顷）

约312公顷工业及城市用地



三项需监测的指标

- **工业集群入驻率：**宁安二级投资者签约进度——决定 2027 年土地租赁收入的关键因素。
- **建设订单储备：**安宁 2 个新开工项目后的总承包合同价值。
- **社会住房交付：**第二期销售进度及富春项目收入确认时点。



Damsan 富春社会住房效果图——2 栋 15 层楼，建筑面积 58,000 m²。



Damsan 在兴安开发的工业集群全景。

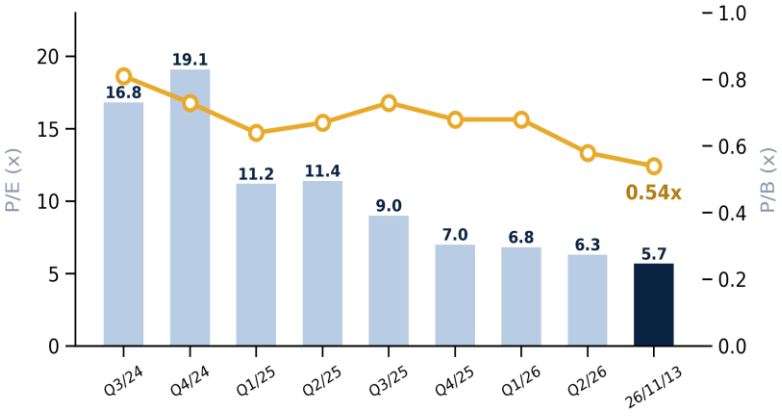
05 ADS 股票与估值 | *更新至 2026 年 11 月 13 日交易日*

7,500 越南盾 2026 年 11 月 13 日收盘价	**573 十亿盾** 市值	**5.67x** 近 4 个季度市盈率（P/E）	**0.54x** 市净率（P/B）——较账面价值折让 46%
1,322 越南盾 近 4 个季度每股收益（EPS）	**13,766 越南盾** 每股账面价值	**1,000 越南盾** 2025 年现金股息（收益率约 13.3%）	**+5.8%** 年初至今股价变动（YTD）

来源：VietstockFinance（2026 年 11 月 13 日）、Stockbiz/FireAnt。股息收益率按市价 7,500 越南盾计算。自由流通比例 55%；外资持股约 0.13%；52 周价格区间 6,560–8,680 越南盾。

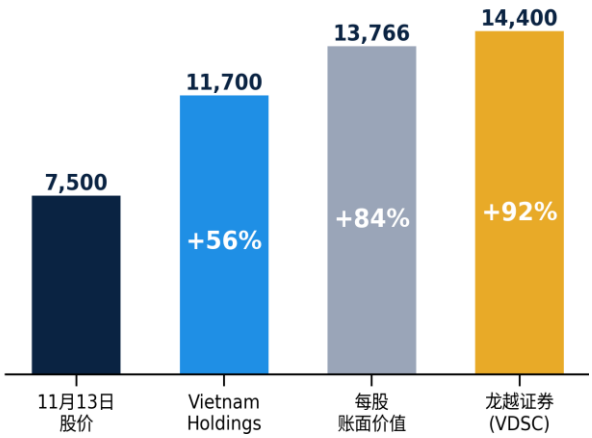
估值处于两年来最低水平

各季度市盈率（柱）及市净率（线）



与参考价格的差距

越南盾/股



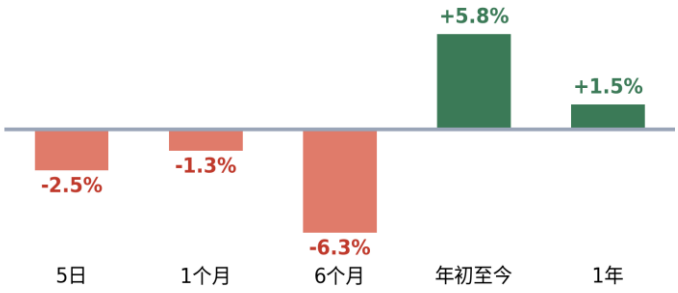
来源：Smoney（季末 P/E、P/B）、VietstockFinance（2026 年 11 月 13 日）；Vietnam Holdings Inc（2026 年 10 月）、龙越证券（VDSC，2026 年 6 月）。

估值观点

ADS 市盈率已从 19.1 倍（2024 年第四季度）降至 5.67 倍，原因是近 4 个季度利润增长而股价横盘。Vietnam Holdings（11,700 越南盾）和龙越证券（14,400 越南盾）的目标价分别较市价高约 56%和约 92%；每股账面价值 13,766 越南盾，较市价高约 84%。

- **内部人士信号：**董事会主席武辉东已买入 1,000,000 股 ADS 股票（2026 年 9 月 22 日公告）；德勇太平建设股份公司亦买入 1,000,000 股（2026 年 8 月 25 日）。
- **主要风险：**股票流动性较低；负债/权益比率约 1.66 倍；棉花价格波动及出口需求变化；场地清理进度及项目收入确认。

ADS股价表现
截至2026年11月13日交易日



每股现金股息
按财政年度



来源：VietstockFinance（2026 年 11 月 13 日）；股息历史来自 Vietstock、CafeF。目标价为研究机构的独立观点，不构成 Damsan 的承诺或投资建议。

06 事件日程与展望

10 月 9 日	董事会通过 AD 绿色能源集团股份公司资本及持股比例重组方案。
10 月 12 日	董事会主席出席兴安省 2021–2030 年规划公布会议；德勇获得安宁工业集群厂房投资证书。
10 月 15 日	ADE 在腾荣铝业工厂开工建设屋顶光伏项目。
10 月 21 日	以 4 种语言（越南语、英语、中文、日语）发布 2026 年 10 月投资者通讯。
10 月 23 日	参加 2026 年河内国际纺织展（HanoiTex & HanoiFabric）。
10 月 27 日	ADE 更新 7,435 kWp 的 Vinda Tex 项目——二期完成 95%。
10 月 28 日	兴隆兴安二期厂房及安旺资本出租厂房开工；参加节能研讨会。
10 月 29 日	发布 2026 年第三季度合并财务报表及利润变动说明。
10 月 30 日	接待日本客户代表团参观毛巾生产车间。

未来 6–12 个月催化因素

2026 年 Q4
旺季——有望完成 2,158 十亿盾收入计划

宁安
签约二级投资者，确认土地租赁收入

富春
第二期销售进度及社会住房交付

ADE
完成 Vinda Tex 项目，扩大屋顶光伏 EPC 组合

投资者关注清单

- 关注 2026 年 10–11 月产量及收入数据的发布。
- 评估第四季度毛利率及完成 1,450 亿越南盾税前利润计划的能力。
- 跟进富春社会住房、宁安工业集群及安宁工业集群总承包合同的进展。
- 关注 Vinda Tex 项目完工进度及 ADE 新的光伏 EPC 合同。

本期结语：Damsan 正从扩大业务组合阶段转向证明执行能力阶段——将施工进度转化为收入、利润和现金流。2026 年第四季度是检验全年计划能否完成的关键时期。

投资者关系联系方式

Damsan 股份公司——兴安省陈兴道坊阮德景工业区裴援路 A4 地块

电话：+84 2273.643.826 • 邮箱：hc1@damsanjsc.vn • 网站：damsanjsc.vn

免责声明：本通讯由 Damsan 股份公司（HOSE: ADS）编制，旨在向股东和投资者提供生产经营信息，所依据的为截至 2026 年 11 月 18 日已公布的数据和公开信息。本通讯可能包含前瞻性信息，受风险及意外事件影响；不构成对 ADS 股票的买卖要约或投资建议。季度数据未经审计/审阅。部分图片仅供示意。