

## CTCP Đầu tư và Phát triển Cảng Đình Vũ (DVP)

Khuyến nghị

**MUA**



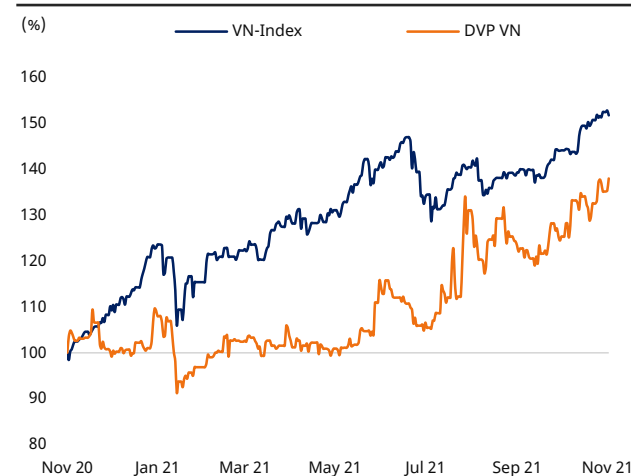
Analyst: Đình Minh Trí

Email: tri.dm@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

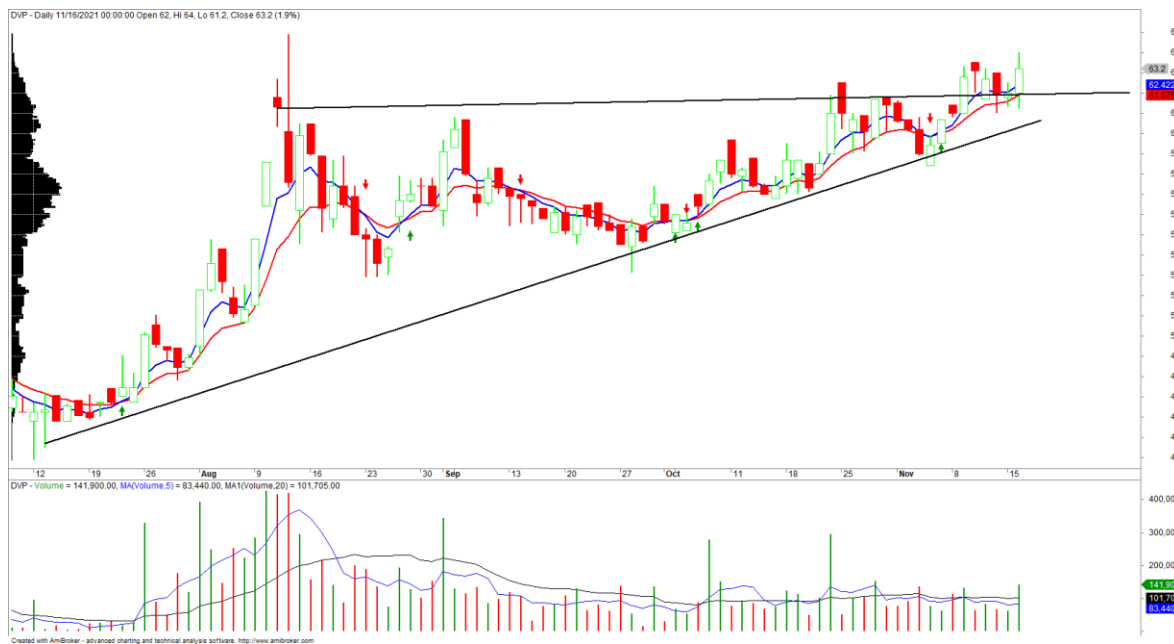
Giá đóng cửa (16/11/2021)	63,200		
Giá mục tiêu (12 tháng)	76,700		
Lợi nhuận kỳ vọng	21.4%		
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	326		
Tăng trưởng EPS (22F, %)	13.9		
P/E (22F, x)	8.1		
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,528		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	40		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	30.1		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	13.3		
Beta (12M)	0.7		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	41,500		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	65,000		
<b>(%)</b>	<b>1 M</b>	<b>6M</b>	<b>12M</b>
Tuyệt đối	8.0	33.9	35.4
Tương đối	2.0	17.0	-17.4

### Tăng trưởng ổn định

- Cảng Đình Vũ là một cảng nước sâu hiện đại tại Việt Nam, hoạt động với 3 mảng kinh doanh chính: 1) Dịch vụ khai thác cảng với quy mô trên 600.000 Teu/năm; 2) xếp dỡ hàng hóa; 3) kho hàng với diện tích chứa hàng 240.000 m2 và kho hàng CFS 3600m2. Tháng 11 năm 2020, DVP đã đưa vào hoạt động mới Bãi container Cảng Đình Vũ với quy mô 4,6 hecta với sức chứa gần 3.000 Teu.
- Quý 3/2021, doanh thu và lãi ròng DVP đạt 156,6 tỷ và 85,5 tỷ đồng, lần lượt tăng 10,5% và 64,8% cùng kỳ. Tính chung 9 tháng đầu năm 2021, doanh thu và lãi ròng đạt 455 tỷ và 219 tỷ đồng, lần lượt tăng 20,2% và 14,2% cùng kỳ nhờ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 54,9% lên 56% nhờ giá cước dịch vụ cảng, kho bãi tích cực; 2) sản lượng khai thác đạt hơn 459 ngàn Teus, tăng 12,8% so với cùng kỳ; 3) chi phí quản lý doanh nghiệp ở mức 43 tỷ đồng, tăng 16,3% cùng kỳ.
- Theo VAP, sản lượng Container (Teu) các thành viên VPA khu vực phía Bắc 10 tháng đầu năm 2021 đạt hơn 3 triệu Teus, tăng 12% so với cùng kỳ thể hiện sức tăng trưởng vẫn duy trì tốt trong điều kiện dịch bệnh bùng phát vào giữa năm.
- Hải Phòng là điểm nóng tăng trưởng tại Việt Nam khi 9 tháng năm 2021 GDP Hải Phòng tăng 12,3% cùng kỳ. Hải Phòng đặt kế hoạch mức tăng trưởng giai đoạn 2020 – 2025 tối thiểu đạt trên 14,5%/năm. Điều này kéo theo nhu cầu phát triển mạnh cơ sở hạ tầng, trong đó có cảng biển.
- Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng đạt 623 tỷ và 287 tỷ đồng, tăng trưởng 20,2% và 20,5% YoY, trong đó sản lượng cả năm ước tính đạt hơn 610 ngàn Teu, tăng 9,3% cùng kỳ. Năm 2022, dự phóng doanh thu và lãi ròng DVP ở mức 698 tỷ và 326 tỷ đồng, tăng 12% và 13,9%YoY: 1) biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 55,5%; 2) doanh thu tài chính đạt 72 tỷ đồng, tăng 16,5%; 3) sản lượng đạt hơn 623 ngàn Teus, tăng 2% về khối lượng và tăng 7% về đơn giá bình quân.
- EPS forward 2022 ở mức 8.162 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 8,1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DVP nhờ: 1) sức tăng trưởng mạnh mẽ của nhóm cảng & logistics trong những năm tới; 2) cảng biển đang thể hiện là kênh vận chuyển an toàn trong mùa dịch hơn đường bộ & hàng không.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	627	639	560	518	623	698
LNHĐKD	255	249	220	199	252	281
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	40.6	39.0	39.2	38.3	40.2	40.2
Lãi ròng	287	288	248	238	287	326
EPS (VND)	7,186	7,194	6,191	5,942	7,163	8,162
ROE (%)	30.4	28.2	22.1	19.4	23.3	22.5
P/E (x)	8.9	5.8	5.9	7.9	8.1	8.1
P/B (x)	2.6	1.6	1.2	1.5	1.9	1.7
Cổ tức/thị giá (%)	9.7	13.4	9.5	9.2	4.0	4.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+3 điểm (TRUNG TÍNH)
Đóng cửa (16/11/2021)	63,200	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	65,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	61,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DVP vừa phá vỡ mô hình cây nôm tam giác kéo dài trong hơn 3 tháng trở lại đây.
- Xu hướng ngắn hạn đã chuyển sang tăng điểm với ngưỡng kháng cự gần nhất quanh 65.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì DVP sẽ xác lập mức đỉnh cao mới trong lịch sử. Khoảng giá khi đó sẽ rộng với nhiều cơ hội bút phá.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.