

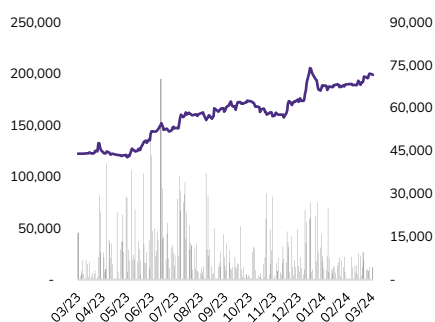
Bùi Minh Anh

Email: anh.buiminh@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Dịch vụ kho bãi
Ngày báo cáo	: 13/03/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 71.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.840
SLCPLH (CP)	: 40.000.000

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	4Q22	4Q23
Tăng trưởng DTT (%)	-9,1%	3,4%
Tăng trưởng LNST (%)	-8,2%	2,2%
Biên LNG (%)	42,1%	26,5%
Biên LNST (%)	38,6%	38,2%
ROA (%)	14,4%	13,5%
ROE (%)	15,6%	16,0%
Nợ vay/VCSH (lần)	-	-
EPS (VND/CP)	1.345	1.375
BVPS (VND/CP)	34.241	34.089

KQKD 2023 được hỗ trợ từ khoản đền bù sự cố tàu Tiger Maanshan

- **KQKD Q4/2023 ghi nhận sự hồi phục sau 6 quý liên tiếp doanh thu thuần tăng trưởng âm, tuy nhiên LNST vẫn đang ở quanh vùng đáy so với mặt bằng chung của những năm trước.** Cụ thể, doanh thu thuần của DVP đạt hơn 144 tỷ đồng (+3,4% svck), LNST đạt 55 tỷ đồng (+2,2% svck). Lợi nhuận gộp giảm -35% so với cùng kỳ do giá vốn dịch vụ đã cung cấp tăng +31,3%.
- **Kết thúc năm 2023, DVP ghi nhận doanh thu thuần đạt hơn 549 tỷ đồng (-6% svck), LNST năm 2023 đạt 331 tỷ đồng (+16,7% svck), biên LN gộp giảm 12 điểm phần trăm về mức 41%.** Trong kỳ, Công ty ghi nhận khoản thu nhập khác đột biến trên 134 tỷ đồng, tăng mạnh svck, trong đó gồm khoản tiền bồi thường sau sự cố tàu Tiger Maanshan đâm vào cần trục STS 01 lên đến 128,9 tỷ đồng và tiền phạt chậm giao hàng 5,13 tỷ cho 2 cần trục chân đế Tukan. Ngoài ra, doanh thu tài chính tăng +58% so với cùng kỳ lên mức 156 tỷ đồng nhờ tăng lãi tiền gửi cho vay và cổ tức lợi nhuận được chia. Như vậy, so với kế hoạch đề ra, công ty chỉ đạt 78% kế hoạch doanh thu năm 2023 và đạt 110% kế hoạch LNTT đặt ra với 396 tỷ đồng.
- **DVP có lượng tiền mặt dồi dào.** Tại 31/12/2023, tổng tài sản của DVP đạt gần 1.634 tỷ đồng, tăng 9% so với đầu năm. Trong đó các khoản tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn chiếm phần lớn tổng tài sản với 1.145 tỷ đồng (chiếm 70% TTS), ngoài ra DVP còn dành gần 124 tỷ đồng (chiếm 8% TTS) để đầu tư sở hữu 49% vốn tại Công ty TNHH Tiếp vận SITC - Đình Vũ. TSCĐ của công ty cũng ghi nhận tăng gấp 2 lần svck với 239 tỷ đồng do trong kỳ DVP chủ yếu mua thêm máy móc, thiết bị trị giá 175 tỷ đồng.
- **Cơ cấu nguồn vốn an toàn, không sử dụng đòn bẩy.** Cụ thể, DVP không có nợ vay tại thời điểm cuối năm 2023 và vốn chủ sở hữu lên tới 1.374 tỷ đồng, chiếm 84% cơ cấu tổng nguồn vốn. Dòng tiền HĐKD luôn ở mức dương, trong đó trong năm 2023 ghi nhận cao nhất trong vòng 6 năm qua. Với lượng tiền dồi dào như vậy, DVP có thể chủ động trong hoạt động kinh doanh và mở rộng quy mô kinh doanh một cách dễ dàng.
- **Chúng tôi cho rằng triển vọng kinh doanh năm 2024 của DVP sẽ khả quan do những yếu tố sau:** (i) Kỳ vọng khối lượng hàng hóa và sản lượng hàng container thông qua hệ thống cảng Việt Nam nói chung và Cảng Đình Vũ nói riêng tiếp tục hồi phục nhờ nhu cầu và sức mua của người tiêu dùng phục hồi sau năm 2023 đầy khó khăn. Số liệu của Cục Hàng hải cho thấy khối lượng hàng thông qua cảng trong 2 tháng đầu năm 2024 tăng 8% svck, đặc biệt Hải Phòng thuộc một trong 3 khu vực có sản lượng cao nhất cả nước; (ii) **Kết quả kinh doanh của DVP duy trì tăng trưởng ở mức ổn định** trong nhiều năm trở lại đây, không ghi nhận khoản lãi/lỗ đột biến, đặc biệt doanh nghiệp có sức khỏe tài chính lành mạnh, không ghi nhận nợ vay. Ngoài ra DVP duy trì trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn;

- (iii) Cảng thuộc khu vực được hưởng lợi từ việc tăng 10% giá bốc dỡ container.
- Một số các rủi ro và thách thức doanh nghiệp sẽ gặp phải gồm **(1)** Giá nhiên liệu xăng dầu tăng do tình hình căng thẳng địa chính trị sẽ gây áp lực lên chi phí vận chuyển của công ty; **(2)** Rủi ro cạnh tranh hoạt động sau khi cảng Lạch Huyện và một số cảng mới tiếp tục được đưa vào khai thác, tạo ra sức ép cạnh tranh với DVP.
- Tại mức giá 71.000đ, DVP đang giao dịch với PE và PB lần lượt ở mức 8,6 lần và 1,7 lần.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2023 VÀ NĂM 2023

Chỉ tiêu	4Q2022	4Q2023	%YoY	2022	2023	%YoY
Doanh thu thuần	139	144	3,4%	585	549	-6,1%
Lợi nhuận gộp	59	38	-35,0%	311	228	-26,7%
Biên LN gộp	42,1%	26,5%		53,1%	41,4%	
Chi phí BH & QLDN	-21	-23	8,9%	-63	-70	11,5%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	15,3%	16,2%		10,7%	12,7%	
Doanh thu tài chính	32	37	15,5%	99	156	57,9%
Chi phí tài chính	2	0	-100%	1	0	-79,2%
Chi phí lãi vay	-	-	n/a	-	-	n/a
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	68	52	-23,6	346	314	-9,2%
Lợi nhuận trước thuế	68	69	1,6%	345	398	15,5%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	54	55	2,2%	283	331	16,7%
Biên LN ròng	38,6%	38,2%		48,4%	60,2%	

Nguồn: DVP, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hóa chất, Hàng tiêu dùng

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminhh@abs.vn