

# CTCP CẢNG ĐỒNG NAI (PDN)

Ngày 16 tháng 3 năm 2016

## THÔNG TIN ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN



### PDN: Thông tin Đại hội đồng cổ đông thường niên 2016

#### Tổng quan công ty

CTCP Cảng Đồng Nai (HSX: PDN) tiền thân là công ty nhà nước, được thành lập năm 1989. PDN được chuyển đổi thành công ty cổ phần vào năm 2006 và niêm yết trên HOSE vào năm 2011. Lĩnh vực kinh doanh chính của PDN là khai thác cảng. Công ty hiện đang quản lý các cảng Đồng Nai, Gò Dầu A và Gò Dầu B.

- ❖ Cảng Đồng Nai nằm ở trên sông Đồng Nai thuộc phường Long Bình Tân, thành phố Biên Hòa, tỉnh Biên Hòa. Cảng có chiều dài bến tàu là 262,2 mét và có thể tiếp nhận các tàu có trọng tải lên tới 5.000 DWT. Cảng Đồng Nai có ba nhà kho với tổng diện tích là 13.000 mét vuông, trong đó có một nhà kho diện tích 5.000 mét vuông vừa được đưa vào hoạt động trong năm 2015. Diện tích bãi khai thác hiện nay của cảng ở mức 10,8 ha. Cảng Đồng Nai là đầu mối chính trong việc vận chuyển hàng hóa giữa những khu công nghiệp thuộc các tỉnh Đồng Nai, Lâm Đồng, Bình Thuận với các cảng lớn ở khu vực phía Nam như cảng Cát Lái, các cảng ở khu vực Hiệp Phước và khu vực Cái Mép – Thị Vải. Trong năm 2015, sản lượng khai thác hàng tổng hợp của PDN đạt 637.000 tấn, tăng 2,9% so với năm trước và sản lượng hàng container đạt 336.246 TEU, tăng 31%.
- ❖ Cảng Gò Dầu A (tiếp nhận tàu có trọng tải tối đa 10.000 DWT) và cảng Gò Dầu B (tiếp nhận tàu có trọng tải từ 15.000 DWT đến 30.000 DWT) nằm trên sông Thị Vải thuộc tỉnh Bà Rịa Vũng Tàu. Hai cảng này chuyên tiếp nhận tàu chở hàng tổng hợp, có diện tích bãi khai thác là 40,1 ha. Trong năm 2015, PDN đã đưa vào sử dụng bến tàu 30.000 DWT có chiều dài 250 mét, theo đó nâng tổng chiều dài bến tàu của hai cảng ở Gò Dầu lên 796,8 mét. Tổng sản lượng hóa thông qua hai cảng năm 2015 tăng nhẹ 0,4% so với năm trước lên 2.888.000 tấn.

#### Kết quả kinh doanh

Tổng tài sản của PDN tại ngày 31/12/2015 đã tăng mạnh 30,4% so với đầu năm lên 644 tỷ đồng chủ yếu vì giá trị tài sản cố định tăng do trong năm vừa qua PDN đã triển khai bổ sung thêm cầu tàu mới tại cảng Đồng Nai và hai cảng thuộc Gò Dầu. Tổng nợ phải trả tại thời điểm cuối năm 2015 cũng tăng mạnh lên mức 309 tỷ đồng, tăng 70,8%. Do công ty chủ yếu sử dụng nợ vay để chi trả cho phần lớn các dự án đầu tư trong năm 2015 nên giá trị nợ vay của PDN đã tăng 66,2% lên mức 241 tỷ đồng tại thời điểm cuối năm 2015. Vốn chủ sở hữu chỉ tăng nhẹ 7%, đạt 334 tỷ đồng, tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ sở hữu của PDN ở mức 72,0% tại ngày 31/12/2015. Khoản mục tiền mặt hầu như không có sự thay đổi so với năm 2014, duy trì ở mức 57,4 tỷ đồng tại thời điểm cuối năm 2015.

Trong năm 2015, tổng sản lượng thông qua của hàng tổng hợp tăng nhẹ 3,2% và đạt 3.524.000 tấn trong khi sản lượng khai thác hàng container của PDN tăng mạnh 31,3% lên 336.246 TEU. Doanh thu năm 2015 đạt 322 tỷ đồng, tăng 19,4% so với năm trước trong khi lợi nhuận ròng tăng nhẹ 7% đạt được 51 tỷ đồng. Đối với năm 2016, PDN đặt kế hoạch doanh thu thuần sẽ đạt 352 tỷ đồng, tăng 9,2% nhưng dự kiến lợi nhuận ròng sẽ giảm nhẹ xuống 50 tỷ đồng. Chúng tôi nhận định kế hoạch trên là tương đối thận trọng xét

đến việc công suất hoạt động mới vừa được PDN bổ sung có thể giúp lợi nhuận của công ty tăng trưởng tích cực trong năm nay.

VND tỷ đồng	2014	2015	% so với cùng kỳ	Kế hoạch 2015	% kế hoạch	Kế hoạch 2016	% thực hiện 2015
Sản lượng hàng tổng hợp (nghìn tấn)	3.415	3.524	3,2%	3.550	99,3%	N/A	
Sản lượng container (nghìn TEU)	256	336	31,3%	300	112,0%	N/A	
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>270</b>	<b>322</b>	<b>19,4%</b>	<b>290</b>	<b>111,2%</b>	<b>352</b>	<b>109,2%</b>
Lợi nhuận gộp	100	108	8,1%				
<i>Biên LN gộp</i>	<i>37,0%</i>	<i>33,5%</i>					
EBITDA	74	83	10,8%				
<i>Biên EBITDA</i>	<i>27,6%</i>	<i>25,6%</i>					
LNTT	50	54	7,3%	52	103,9%	55	101,8%
<b>Lãi ròng</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>7,0%</b>	<b>N/A</b>		<b>50</b>	<b>97,1%</b>
<i>Biên LN ròng</i>	<i>17,6%</i>	<i>15,8%</i>				<i>14,1%</i>	
EPS	3.480	3.872					
Cổ tức	17,0%	17,0%					

Nguồn: PDN

### Triển vọng trong tương lai

Với việc kinh tế Việt Nam hiện đang tăng trưởng tốt cùng với sự hỗ trợ của các hiệp định thương mại tự do FTA được ký kết, chúng tôi tin rằng nhu cầu sử dụng cảng sẽ tăng trưởng mạnh trong tương lai. Cả ba cảng của PDN đều ở những vị trí chiến lược nên sẽ được hưởng lợi đáng kể từ việc tăng nhu cầu nói trên. Cảng Đồng Nai hiện đang hỗ trợ cho hoạt động của các cảng lớn khác ở khu vực phía Nam nên không cạnh tranh trực tiếp với các cảng này. Hai cảng ở Gò Dầu đều nằm sâu bên trong các khu công nghiệp do đó có nhiều lợi thế cạnh tranh hơn so với các cảng hàng tổng hợp khác ở khu vực cửa sông Cái Mép – Thị Vải. PDN hiện đang đầu tư để mở rộng diện tích khai thác tại cảng Đồng Nai và các cảng thuộc khu vực Gò Dầu; chúng tôi nhận định đây là chiến lược khá đúng đắn đối với sự phát triển trong dài hạn của công ty.

Hôm nay giá cổ phiếu PDN giảm 2%, đóng cửa ở mức 40.000 đồng/cổ phiếu và đang giao dịch ở mức P/E là 10,3 lần và P/B là 1,5 lần. PDN chỉ là công ty cảng có quy mô trung bình với khối lượng giao dịch cổ phiếu mỗi phiên khá thấp. Lợi suất cổ tức 4,25% là không cao trong khi chỉ số P/E của PDN ở mức 10,3 lần, tương đương với các công ty cùng ngành trong nước. Do đó, mặc dù chúng tôi cho rằng công ty có thể đạt tốc độ tăng trưởng khá ổn định trong tương lai, giá cổ phiếu PDN tại thời điểm hiện tại không thật sự hấp dẫn.

---

## LIÊN HỆ

**Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:**

**Lê Anh Minh, CFA**

Phó Giám đốc - Phân tích cơ bản  
minhla@vpbs.com.vn

**Nguyễn Thế Duy**

Chuyên viên phân tích  
duynt@vpbs.com.vn

**Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:**

**Lý Đức Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
dungld@vpbs.com.vn  
+84 1900 6457 Ext: 335

**Trần Cao Dũng**

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản  
Khối Dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp Prestige  
dungtc@vpbs.com.vn  
+848 3910 0868

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
phuongvv@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh  
domalux@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội  
vinhtd@vpbs.com.vn  
+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh  
vinhnd@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lượng và thường của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T - +84 1900 6457  
F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T - +84 (0) 8 3823 8608  
F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T - +84 (0) 511 356 5419  
F - +84 (0) 511 356 5418