

HOSE – Vietnam
Ngành vận tải
2011.03.31

Overweight

Giá(2011/03/30):VND 38,400
Giá mục tiêu: VND 47,100

Thai Thanh Tung
(+84-8) 5413-5479
tungthai@phs.vn

Số liệu quan trọng

Vốn điều lệ	200 tỷ đồng
Cổ phiếu đang lưu hành	20 triệu cổ phiếu
Biên độ giá trong 52 tuần	33.700~ 44500
Giá trị vốn hóa	768 tỷ đồng
Tổng tài sản (Q4/10)	502 tỷ đồng
Vốn chủ sở hữu (Q4/10)	375 tỷ đồng
Tổng số lượng cổ phiếu nước ngoài được phép mua	9.8 triệu cổ phiếu
S/L còn được phép mua	9.3 triệu cổ phiếu
Sở hữu nước ngoài	2.3 %
EPS 2011E	7,950đồng
P/E	4.8
P/B	2
Lợi suất cổ tức	6.5%
ROE 2011E(%)	27.1%
ROA 2011E(%)	19.7%

*Tỷ lệ sở hữu nước ngoài giới hạn 49%, đối với ngành ngân hàng là 30%

2010 EPS tăng gần gấp đôi

■ **Hồ sơ công ty:** Công ty DVP cung cấp các dịch vụ về hậu cần cảng biển, như chuyên chở, đóng gói hàng hóa và xếp dỡ hàng. Cảng của công ty đặt tại Hải Phòng có thể tiếp nhận tải vận tải lớn đến 20.000 tấn.

■ **Tổng quan ngành:** (1) Tăng trưởng xuất khẩu là chất xúc tác chính: Năm ngoái, tăng trưởng xuất khẩu được báo cáo tăng 25%. Những năm vừa qua, Việt Nam đạt được tăng trưởng kinh tế cao với GDP năm 2010 đứng tại mức 6.7%. Chỉ tiêu GDP của Việt Nam được kỳ vọng tăng trưởng 7% hàng năm trong 5 năm tới. Tăng trưởng kinh tế đã hỗ trợ ngành vận chuyển và dịch vụ cảng biển.

(2) Theo đánh giá của VMA (Vietnam Marine Agency), nhu cầu vận chuyển đường biển đã phát triển nhanh hơn dự kiến. Nếu như vào năm 1995, ngành được dự báo đến năm 2010 khối lượng vận chuyển bằng đường biển sẽ là 200 ngàn tấn, thì con số 200 ngàn tấn đó đã đạt được vào năm 2008. Từ năm 2000 đến năm 2009, vận chuyển hàng hóa đường biển tăng trưởng 7%/năm.

(3) Có ít cảng nước sâu có thể tiếp nhận tàu lớn.

■ **Thu nhập năm 2010:** Doanh thu của công ty tăng trưởng mạnh mẽ và ấn tượng trong 4 năm vừa qua trong khi lợi nhuận ròng thậm chí còn tăng trưởng nhanh hơn. Năm ngoái, công ty đạt 327 tỷ đồng doanh thu, tăng 23.7% so với năm trước và lợi nhuận ròng là 129 tỷ đồng, tăng 75.8% so với năm trước. Chỉ tiêu EPS năm 2010 tăng gần như gấp đôi so với năm 2009, vượt qua cả kỳ vọng của chúng tôi.

■ **Điểm mạnh:** Dòng tiền hoạt động tốt.

■ **Điểm yếu:** Công ty DVP chỉ có thể tiếp nhận tàu vận tải nhỏ dưới 20,000 DWT. Tuy nhiên trong 5 năm tới, loại tàu này vẫn còn phổ biến.

■ **Đánh giá:** Giá cổ phiếu DVP đang được giao dịch tại mức 38.400 đồng. Chúng tôi nâng mức xếp hạng DVP lên hạng Overweight với giá mục tiêu là 47.100 đồng, tương ứng với hệ số P/E 5.9(x) và EPS dự kiến năm 2011 là 7.950 đồng.

Tóm lược tài chính:

(Tỷ đồng)

Năm	Doanh thu	(%)	Lợi nhuận	(%)	Cổ phiếu lưu hành	EPS (VND)	P/E (x)	ROE	ROA
2007	54,7	116,7%	14,9	174,0%	17.400.000	858	na	8,0%	6,5%
2008	152,7	179,0%	41,0	174,3%	19.650.000	2.084	na	19,2%	13,7%
2009	264,4	73,2%	73,4	79,1%	20.000.000	3.669	22,0	28,5%	18,5%
2010	327,0	23,7%	129,0	75,8%	20.000.000	6.450	6,0	34,4%	25,7%
2011E	367,0	12,2%	159,0	23,3%	20.000.000	7.950	4,8	36,1%	27,0%

Analyst Certification

Each research analyst(s), strategist(s) or research associate(s) responsible for the preparation and content of all or any identified portion of this research report hereby certifies that, with respect to each issuer or security or any identified portion of the report with respect to each issuer or security that the research analyst, strategist or research associate covers in this research report, all of the views expressed by that research analyst, strategist or research associate in this research report accurately reflect their personal views about those issuer(s) or securities. Each research analyst(s), strategist(s) or research associate(s) also certify that no part of their compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendation(s) or view(s) expressed by that research analyst, strategist or research associate in this research report.

Ratings Definition

Overweight (OW) = Expected to outperform the local market by >10%

Neutral (N) = Expected to in line with the local market by +10%~ -10%

Underweight (UW) = Expected to underperform the local market by >10%.

Not Rated (NR) = The stock is not rated in Phu Hung's coverage universe or not listed yet.
Performance is defined as 12-month total return (including dividends).

Disclaimer

This information has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. Phu Hung Securities and its affiliates and their officers and employees may or may not have a position in or with respect to the securities mentioned herein. Phu Hung Securities (or one of its affiliates) may from time to time perform investment banking or other services or solicit investment banking or other business for any company mentioned in this report. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

© **Phu Hung Securities Corporation.**

5th Fl., Lawrence S. Ting Bldg., 801 Nguyen Van Linh St, Tan Phu Ward, Dist 7, HCMC

Tel: (+84-8) 5413-5479 – Fax: +84 8 54135472 Web: www.phs.vn