

Ngành Vật liệu xây dựng

Báo cáo thăm doanh nghiệp

2 tháng 12, 2015

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND)

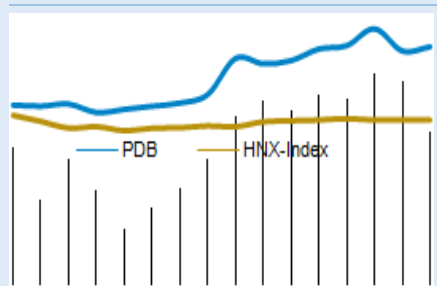
Giá thị trường (2/12/2015) 22.800

Lợi nhuận kỳ vọng

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HNX
Khoảng giá 52 tuần	16.200-25.200
Vốn hóa	184 tỷ VND
SL cổ phiếu lưu hành	8.100.000
KLGD bình quân 10 ngày	354.040
% sở hữu nước ngoài	0,01%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/A
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/A
Beta	N/A

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PDB	N/A	0,0%	38,4%	N/A
VN-Index	-1,1%	0,5%	7,1%	0,2%

Chuyên viên phân tích

Dương Đức Hiếu

(84 4) 3928 8080 ext 622

duongduchieu@baoviet.com.vn

Công ty Cổ phần Pacific Dingo

Mã giao dịch: PDB

Reuters: PDB.HN

Bloomberg: PDB VN

Các công trình phục vụ APEC tại Đà Nẵng bước vào giai đoạn gấp rút là động lực tăng trưởng cho PDB năm 2016

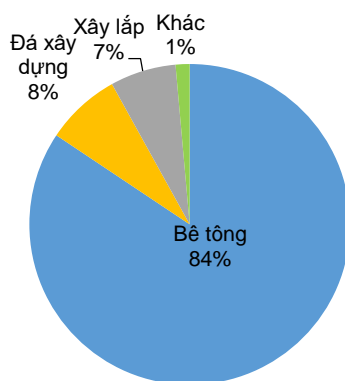
Chúng tôi đã có buổi làm việc với Công ty Cổ phần Pacific Dingo và ghi nhận một số thông tin tích cực về triển vọng 2016 như sau:

Sơ lược về PDB

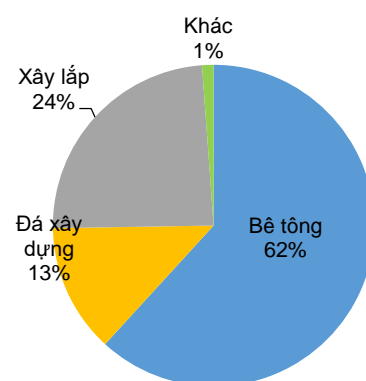
Pacific Dingo nằm trong top 4 doanh nghiệp cung cấp bê tông thương phẩm lớn nhất tại Quảng Nam - Đà Nẵng và các vùng lân cận nhờ sở hữu 4 trạm trộn bê tông, tổng công suất 425 m³/giờ, cung cấp nhiều chủng loại bê tông đa dạng như: bê tông tươi truyền thống phục vụ các công trình dân dụng; bê tông bền sunfat chống ăn mòn dùng cho các công trình hạ tầng, công nghiệp trong môi trường xâm thực (nước biển, nước thải, hóa chất); bê tông cường độ cao làm dầm cầu, dầm nhà cao tầng và các kết cấu dự ứng lực; bê tông có độ linh động cao,...

Ngoài ra, PDB còn sở hữu 2 mỏ đá trữ lượng hơn 4 triệu m³/năm, công suất khai thác 190.000 m³/năm để cung cấp nội bộ và bán ngoài ra thị trường. PDB hiện có 2 công ty con là khoáng sản Sơn Phước (PDB nắm 76%) phụ trách kinh doanh khai thác đá và Bê tông Dingo Chu Lai (98%) sản xuất kinh doanh bê tông thương phẩm tại khu vực Quảng Nam.

Cơ cấu doanh thu PDB

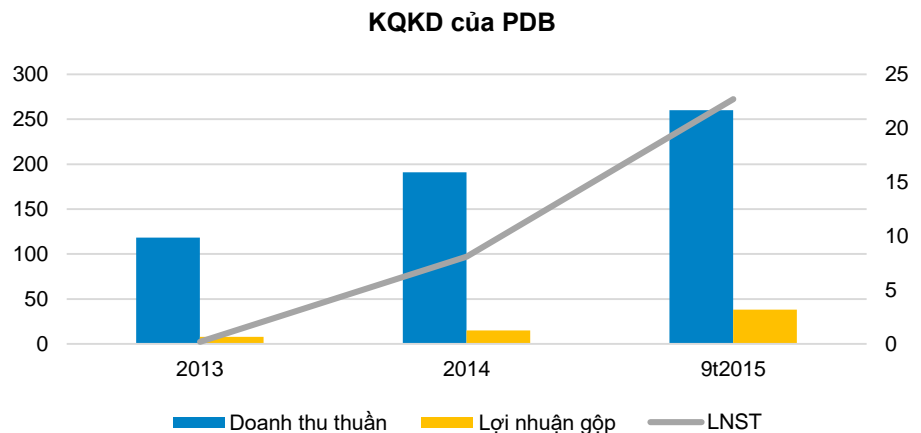


Cơ cấu lợi nhuận gộp PDB



2015 kết quả kinh doanh tăng trưởng vượt trội, ước tính tăng +250% so với cùng kỳ

9 tháng 2015, doanh thu của PDB đạt 260 tỷ, tăng 92% yoy, LNST đạt 23 tỷ, tăng hơn 5 lần so với cùng kỳ. KQKD của công ty tăng trưởng đột biến nhờ nhu cầu tiêu thụ bê tông tăng cao trong năm 2015, công ty trúng thầu nhiều công trình lớn được triển khai trong năm như cao tốc Đà Nẵng - Quảng Ngãi, cao tốc La Sơn - Túy Loan, nhà máy Number One Chu Lai,... cùng với đó là việc hợp nhất thêm 2 công ty con trong năm 2015 (đóng góp 46 tỷ doanh thu và 12 tỷ LNST sau 9 tháng). Dự kiến cả năm 2015, PDB có thể đạt 320 tỷ doanh thu (+68% yoy) và 28 tỷ LNST (+250% yoy), tương ứng EPS đạt 3.456 đồng/CP, PE 2015 ở mức 6,6x.



Nguồn: PDB

Các công trình phục vụ APEC tại Đà Nẵng bước vào giai đoạn gấp rút là động lực tăng trưởng cho PDB năm 2016

Hội nghị APEC 2017 là động lực cho ngành vật liệu xây dựng tại Đà Nẵng. Với tư cách chủ nhà, Đà Nẵng đang tích cực triển khai các công trình để phục vụ hội nghị. Về cơ sở hạ tầng, thành phố đang tiến hành đầu tư nhà ga quốc tế sân bay Đà Nẵng, trung tâm hội nghị quốc tế,... Hàng loạt dự án khách sạn cao cấp cũng được triển khai nhằm phục vụ các đoàn đại biểu từ 21 quốc gia và hơn 1.000 Tập đoàn, doanh nghiệp quốc tế. Đây là động lực tăng trưởng cho các công ty xây dựng, vật liệu xây dựng trên địa bàn thành phố trong đó có Pacific Dinco.

Nhiều hợp đồng lớn đã ký chủ yếu phục vụ cho APEC. PDB đã tiến hành ký kết nhiều hợp đồng cung cấp bê tông, đảm bảo doanh thu cho công ty tới năm 2017. Hiện công ty đang triển khai một số hợp đồng lớn với giá trị chuyển sang năm 2016 cao như: cao tốc Đà Nẵng - Quảng Ngãi trị giá 40 tỷ, khách sạn Silver Shore 45 tỷ, nhà máy Panco Tam Thăng 66 tỷ, tổ hợp khách sạn-căn hộ Alphanam Luxury 23 tỷ, tổ hợp khách sạn căn hộ Central Coast 16 tỷ, nhà ga quốc tế sân bay Đà Nẵng 11 tỷ,... Trong năm 2016, các công trình phục vụ APEC sẽ bước vào giai đoạn triển khai gấp rút, nhu cầu bê tông dự báo sẽ tăng cao hơn năm 2015. Chúng tôi ước tính PDB có thể đạt 32 tỷ LNST năm 2016, tương ứng EPS đạt 4.000 đồng/CP, tăng 15% yoy.

Một số hợp đồng có giá trị lớn chuyển sang các năm sau	Ước tính doanh thu (triệu đồng)	
	2016	2017
Khách sạn Silver Shore giai đoạn 2	45.000	
Các gói thầu cao tốc Đà Nẵng - Quảng Ngãi	40.000	6.201
Khách sạn Bạch Đằng - Đà Nẵng	7.385	
Dự án đường La Sơn - Túy Loan	28.541	13.972
Dự án Sân bay quốc tế Đà Nẵng	11.096	14.795
Nhà máy Nhiệt điện Nghi Sơn 2	27.925	37.233
Khách sạn Mường Thanh - Sông Hàn	3.699	4.932

Khu công nghiệp VSIP Quảng Ngãi	5.548	7.397
Nhiệt điện Vĩnh Tân 3,4 mở rộng	18.493	24.658
Nhà máy Panco GĐ 1	20.000	
Nhà máy Panco GĐ 2	46.083	46.083
Tổ hợp Alphanam Luxury	23.000	
Tổ hợp Central Coast	16.000	
Tổng	292.769	155.270

Khuyến nghị đầu tư. PDB là công ty đang có nhiều thuận lợi trong hoạt động khi nhu cầu bê tông phục vụ xây dựng tăng cao tại thị trường Đà Nẵng trong giai đoạn 2015-2017. Kết quả kinh doanh của công ty tăng trưởng ấn tượng trong năm 2015 với mức lợi nhuận tăng trên 3,5 lần. Dựa trên mức PE hiện tại là 6,6x và dự báo triển vọng khả quan trong năm 2016, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** với cổ phiếu PDB.

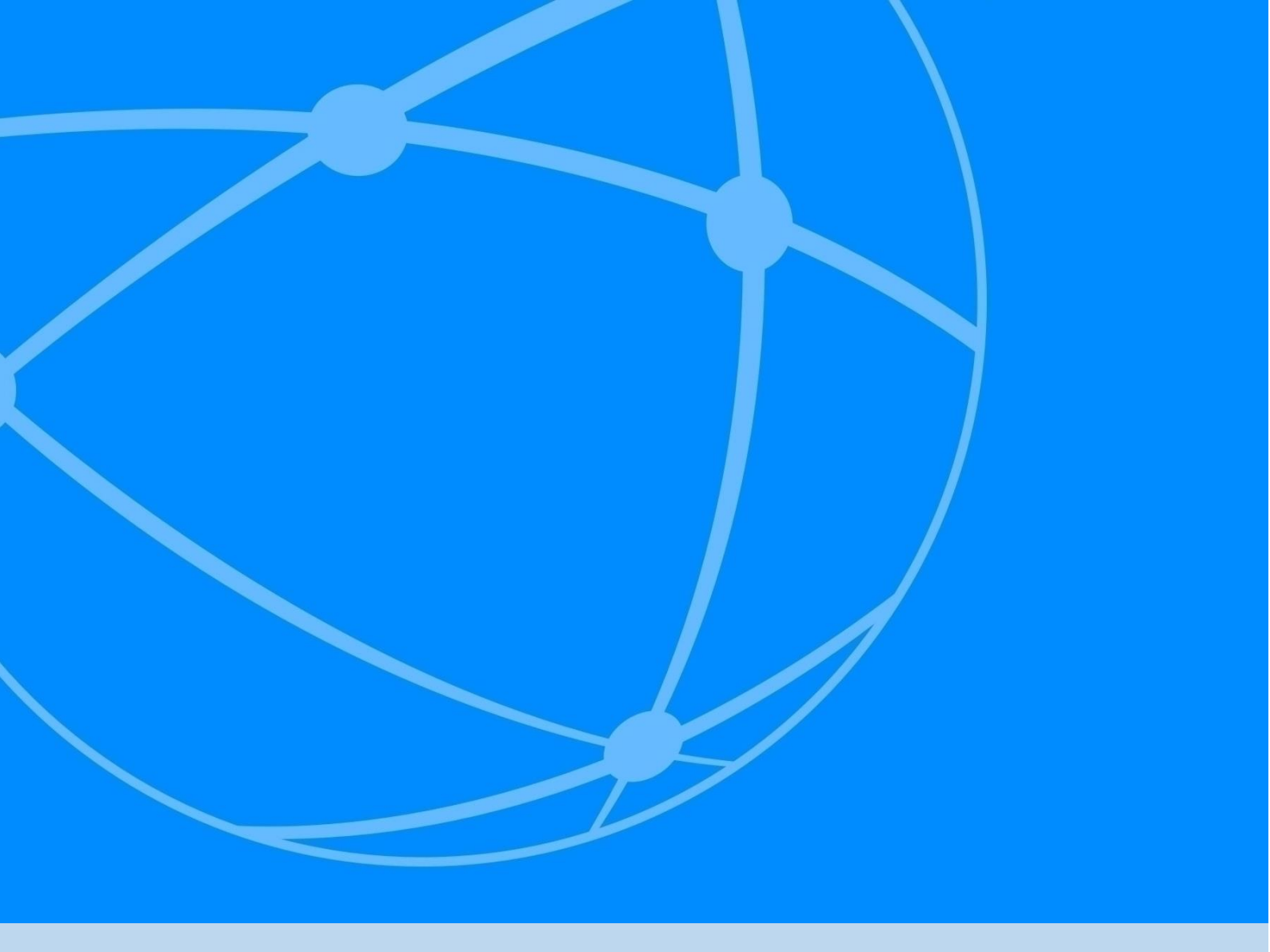
THUYẾT MINH BÁO CÁO

Giá kỳ vọng. Là mức đánh giá của chuyên viên dựa trên phân tích hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, các yếu tố về tiềm năng, triển vọng phát triển, các rủi ro mà doanh nghiệp có thể gặp phải để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của doanh nghiệp đó. Phương pháp sử dụng để xác định giá trị kỳ vọng là các phương pháp được sử dụng rộng rãi như: phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFE, FCFF, DDM); phương pháp định giá dựa vào tài sản NAV; phương pháp so sánh ngang dựa trên các chỉ số (P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA,...). Việc áp dụng phương pháp nào tùy thuộc vào từng ngành, doanh nghiệp, tính chất của cổ phiếu. Ngoài ra, tâm lý thị trường cũng có thể ảnh hưởng tới việc xác định giá mục tiêu của cổ phiếu.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA BVSC

Hệ thống khuyến nghị của BVSC được xây dựng trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt tới giá kỳ vọng, có 5 mức khuyến nghị được BVSC sử dụng tương ứng với các mức chênh lệch có độ lớn từ thấp đến cao. Lưu ý là các khuyến nghị đầu tư có thể sẽ thay đổi vào mỗi cuối quý sau khi BVSC thực hiện đánh giá lại doanh nghiệp.

Các mức khuyến nghị	
Khuyến nghị	Định nghĩa
OUTPERFORM	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng trên 15%
NEUTRAL	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng 0% - 15%
UNDERPERFORM	Giá kỳ vọng thấp hơn giá thị trường



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không đảm bảo tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84 4) 3 928 8080 Fax: (8 44) 3 928 9888

Chi nhánh: Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM

Tel: (84 8) 3 914 6888 Fax: (84 8) 3 914 7999