

— — — — —

— — — — —

DVP

CON GÀ ĐỂ TRỨNG VÀNG

CHO CẢNG HẢI PHÒNG

— — — — —

— — — — —



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

Con gà đẻ trứng vàng của Cảng Hải Phòng

Mã cổ phiếu (31/07/2026)	DVP
Giá hiện tại	75.300
Giá kỳ vọng	82.000
Upsize	9%
Phương pháp định giá	FCFE và P/E
Khuyến nghị	THEO DÕI



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam

nambh@nhsv.vn

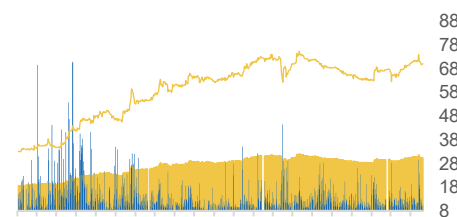
Thông tin cơ bản:

CTCP Đầu tư và Phát triển Cảng Đình Vũ (DVP) được thành lập năm 2002 và chính thức đi vào hoạt động từ đầu năm 2003, là một trong những cảng container quan trọng tại khu vực hạ nguồn sông Cấm, Hải Phòng. Doanh nghiệp hoạt động chính trong lĩnh vực xếp dỡ, giao nhận, lưu giữ hàng hóa, kinh doanh kho bãi, vận tải đa phương thức và các dịch vụ hàng hải hỗ trợ tàu biển. Với vị trí nằm tại khu vực Đình Vũ, gần các cụm công nghiệp và đầu mối logistics lớn của miền Bắc, DVP có lợi thế trong khai thác các tuyến feeder nội Á, đồng thời phát triển thêm các dịch vụ hậu cảng nhằm tăng giá trị trên mỗi container.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	587	678	713
Gross Profit	334	329	332
Net Income	338	348	357
Growth (%)	1%	3%	3%

Diễn biến giá cổ phiếu DVP



Nguồn: DVP, NHSV Research

DVP – Cảng hạ nguồn đón nhịp hồi thị phần

KQKD Q2.2026: Biên lợi nhuận duy trì ở vực cao vượt trội

Trong Q2.2026, DVP ghi nhận doanh thu thuần 183 tỷ đồng (+22% YoY) và LNST đạt 95 tỷ đồng (+41% YoY). Lợi nhuận gộp đạt 104 tỷ đồng (+22% YoY), trong khi biên lợi nhuận gộp vẫn duy trì ở mức cao 57,3%. Như vậy, sau 6 tháng, doanh nghiệp hoàn thành khoảng 40% kế hoạch doanh thu và khoảng 42% kế hoạch lợi nhuận trước thuế. Chúng tôi dự báo công ty hoàn toàn có thể vượt kế hoạch năm 2026 do 6 tháng cuối năm mới là cao điểm xuất nhập khẩu hàng hóa.

Dịch chuyển từ thượng nguồn sang hạ nguồn sông Cấm giúp duy trì lợi thế trong trung hạn

Nhóm cảng sông Cấm đang tăng trưởng chậm hơn toàn khu vực, với CAGR sản lượng chỉ khoảng 5,5%/năm do hạn chế về luồng lạch, tải trọng tàu và áp lực cạnh tranh cao. Tuy nhiên, trong bối cảnh các cảng thượng nguồn như Hoàng Diệu, Đoàn Xá và Chùa Vẽ từng bước di dời hoặc chuyển đổi công năng, nguồn hàng có xu hướng dịch chuyển về nhóm cảng hạ nguồn như Đình Vũ, Tân Vũ và Nam Đình Vũ. Với vị trí thuận lợi tại hạ nguồn sông Cấm, quan hệ lâu năm với hãng tàu SITC và sự hỗ trợ từ công ty mẹ PHP đang sở hữu 51% cổ phần, DVP có lợi thế để đón một phần sản lượng dịch chuyển này. Chúng tôi dự phóng thị phần của DVP tại khu vực Hải Phòng sẽ phục hồi từ khoảng 8% năm 2025 lên mức 9% trong giai đoạn 2026–2027, tương ứng cảng Đình Vũ hoạt động gần mức công suất tối đa.

Logistics hậu cảng : Bệ đỡ tăng trưởng

Trong bối cảnh đơn giá xếp dỡ tại nhóm cảng sông Cấm gần như đi ngang do cạnh tranh cao, mảng logistics hậu cảng trở thành bệ đỡ tăng trưởng quan trọng hơn cho DVP. Giai đoạn 2022–2026, giá xếp dỡ tàu – bãi của doanh nghiệp duy trì ổn định, trong khi một số dịch vụ phụ trợ như lưu kho và cơi buộc dây tàu vẫn ghi nhận xu hướng tăng giá. Điển hình, đơn giá lưu kho container tăng bình quân khoảng 4%/năm, còn dịch vụ cơi buộc dây tàu tăng hai chữ số trong cùng giai đoạn. Với hệ sinh thái kho bãi gần cảng, liên doanh SITC Đình Vũ và nguồn hàng ổn định từ hãng tàu SITC, DVP có dư địa mở rộng doanh thu từ các dịch vụ giá trị gia tăng, qua đó hỗ trợ tăng trưởng trong giai đoạn hoạt động xếp dỡ tại cầu cảng đã tiệm cận công suất tối đa.

Sức khỏe tài chính tuyệt vời : Duy trì cổ tức tiền mặt cao

DVP sở hữu nền tài chính rất lành mạnh với trạng thái gần như không có nợ vay, lượng tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn lớn. Điều này giúp doanh nghiệp duy trì thanh khoản cao, tự tài trợ cho các khoản đầu tư nâng cấp thiết bị và tiếp tục chi trả cổ tức tiền mặt đều đặn. Bên cạnh hoạt động khai thác cảng, thu nhập tài chính và cổ tức từ liên doanh SITC Đình Vũ cũng đóng vai trò hỗ trợ lợi nhuận, giúp DVP giữ được chất lượng dòng tiền tốt ngay cả khi tăng trưởng sản lượng tại cảng sông Cấm không quá cao.

Dự phóng kết quả kinh doanh

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần của DVP đạt 678 tỷ đồng trong năm 2026 (+15,5% YoY) và 713 tỷ đồng trong năm 2027 (+5,2% YoY), nhờ thị phần phục hồi lên khoảng 9% trong giai đoạn 2026–2027 và đóng góp tốt hơn từ mảng logistics hậu cảng. Lợi nhuận gộp dự kiến đạt lần lượt 329 tỷ đồng và 332 tỷ đồng, tương ứng biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức cao 48,5% và 46,6%. LNST ước đạt 348 tỷ đồng năm 2026 (+3% YoY) và 357 tỷ đồng năm 2027 (+3% YoY). Theo phương pháp định giá kết hợp FCFE và P/E với tỷ trọng 50:50, giá mục tiêu của DVP đạt 87.600 đồng/cp, tương ứng dư địa tăng giá khoảng 24%. Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang giao dịch tại P/E forward khoảng 8,1x, thấp hơn mức P/E mục tiêu 10,0x.

Rủi ro đầu tư

Cạnh tranh tại Hải Phòng ngày càng gay gắt

Các bến cảng mới tại Lạch Huyện đi vào hoạt động nhanh hơn kỳ vọng có thể đẩy nhanh xu hướng dịch chuyển hàng hóa khỏi nhóm cảng sông Cấm.

Xuất nhập khẩu yếu hơn kỳ vọng

Hoạt động xuất nhập suy yếu sẽ ảnh hưởng đến sản lượng hàng hóa thông qua cảng.

Rủi ro lãi suất tiền gửi giảm

DVP nắm giữ lượng tiền gửi có kỳ hạn lớn khiến thu nhập tài chính phụ thuộc vào lãi suất tiền gửi. Nếu lãi suất giảm, lợi nhuận của doanh nghiệp có thể chịu ảnh hưởng.

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

