

Tổng quan doanh nghiệp:

Tiền thân là Xí nghiệp xếp dỡ Đoạn Xá thuộc Cảng Hải Phòng, DXP được thành lập năm 1995, cổ phần hóa năm 2001 và niêm yết từ năm 2002. Từ một doanh nghiệp bốc xếp truyền thống tại hạ lưu sông Cấm, DXP đã chuyển mình theo hướng tích hợp logistics, từng bước mở rộng sang các khâu có giá trị gia tăng cao hơn trong chuỗi cung ứng và định hình mô hình vận hành theo hướng Holdings. Hiện doanh nghiệp vận hành trên ba trụ cột chính: khai thác cảng, thương mại nhựa đường, và vận tải biển.

Định giá:

Định giá	20.000
Giá hiện tại (ngày 15/06/2026)	12.800

Thông tin cổ phiếu:

Số lượng CP lưu hành	59,9 triệu cổ
KLGD bình quân 1 tháng (nghìn cổ)	294,36
Biến động giá 1 tuần	-2,31%
Biến động giá 1 tháng	-15,89%
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	766,8

Cập nhật nhanh KQKD Q1/2026: Mảng dịch vụ cảng là động lực chính tăng trưởng doanh thu ([chi tiết](#))

	Q1.2025	Q1.2026	%yoy	Kế hoạch	
				2026	HT/KH
Doanh thu thuần	86,58	256,50	196,27%	1.138	22,54%
Lợi nhuận gộp	24,42	83,03	240,04%		
Lợi nhuận trước thuế	21,87	62,96	187,85%	180	34,98%
Lợi nhuận sau thuế	17,47	50,34	188,17%		

Cập nhật thông tin ĐHCĐ:
1. Kế hoạch kinh doanh và đầu tư 2026

Trong năm 2026, DXP đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt mức 1.138 tỷ đồng, tiếp tục tăng 62% yoy, trong đó:

- **Mảng dịch vụ cảng** tiếp tục là trọng tâm chính. Hiện tại, theo số liệu thị phần và đánh giá từ các đối tác, DXP đang được coi là cảng hàng rời tốt nhất Hải Phòng. Trong đó, hàng rời xuất nhập khẩu có xu hướng tăng tốt hơn là nội địa. Sự thay đổi này giúp cải thiện chất lượng doanh thu và hiệu quả khai thác trên mỗi tấn hàng do nhóm hàng xuất nhập khẩu thường có mặt bằng cước dịch vụ cao hơn hàng nội địa.
 - **Mảng nhựa đường:** Trước những lo ngại về biến động giá nhựa đường và các rủi ro logistics do căng thẳng địa chính trị. Ban lãnh đạo DXP cho biết, hoạt động kinh doanh của công ty không bị ảnh hưởng đáng kể. Nguyên nhân là DXP hoạt động theo mô hình thương mại, cung cấp vật tư cho các nhà thầu với giá bán được điều chỉnh theo thị trường, không bị cố định giá như các hợp đồng thi công xây lắp. Nhờ đó, doanh nghiệp có thể chủ động trong chính sách giá và duy trì hiệu quả kinh doanh. Theo chia sẻ của Ban lãnh đạo, *mảng nhựa đường từ đầu năm 2025 đến nay đều hoàn thành và vượt các chỉ tiêu biên lợi nhuận đề ra*. Ngoài ra, DXP cũng chia sẻ thêm về khoản đầu tư trị giá khoảng 400 tỷ đồng liên quan đến Tratigroup. Đây là dự án tập trung vào lĩnh vực nghiên cứu, sản xuất nhựa đường và đầu tư khu công nghiệp. Ở góc độ tích cực, dự án có thể giúp DXP gia tăng tính chủ động về nguồn cung nhựa đường, mở rộng biên lợi nhuận và tạo thêm dư địa tăng trưởng dài hạn ngoài hoạt động cảng truyền thống. Tuy nhiên, do các dự án vẫn đang trong giai đoạn nghiên cứu và hoàn thiện thủ tục, hiệu quả thực tế sẽ cần thêm thời gian để đánh giá khi có thông tin cụ thể hơn về tiến độ triển khai và phương án vận hành.
 - **Mở rộng đầu tư vào mảng dịch vụ vận tải biển quốc tế** - mặc dù đây là mảng mới nhưng đã bắt đầu ghi nhận doanh thu từ cuối năm 2025. :
 - Tàu Đại Vinh hiện được cho Vosco thuê theo hình thức thuê định hạn, toàn bộ hoạt động khai thác và vận hành do phía đối tác đảm nhiệm. Mô hình này giúp DXP có dòng tiền tương đối ổn định trong giai đoạn đầu tham gia thị trường với tỷ suất lợi nhuận trên vốn đạt hơn 20% mỗi năm, đồng thời hạn chế rủi ro vận hành khi doanh nghiệp chưa có nhiều kinh nghiệm khai thác tàu quốc tế.
 - Đối với tàu DX Pioneer, DXP đang triển khai theo hình thức tự khai thác chuyển và chuẩn bị các phương án khai thác theo hình thức định hạn. Doanh nghiệp đang từng bước hoàn thiện cơ cấu tổ chức hoạt động theo hướng chủ động xây dựng đội ngũ vận hành khai thác các thị trường quốc tế. Hiệu quả khai thác tàu hiện tại vẫn chưa đạt mức tối ưu do thị trường tàu khu vực phía Đông kênh đào Suez vẫn tương đối trầm lắng, giá cước chưa tăng mạnh và nhu cầu vận chuyển chưa thực sự bùng nổ.
 - Theo kế hoạch, DXP dự kiến tiếp tục đầu tư thêm từ 1–2 tàu mới với tải trọng khoảng 13.000–14.000 DWT và 19.000–20.000 DWT trong năm nay.
- ⇒ Hiện tại, tàu Đại Vinh và DX Pioneer được xem là những bước đi đầu tiên của DXP trong chiến lược mở rộng sang vận tải biển quốc tế, đồng thời đóng vai trò xây dựng nền tảng kinh nghiệm vận hành và mạng lưới khách hàng cho giai đoạn phát triển tiếp theo. Việc mở rộng sang vận tải biển có thể giúp DXP tận dụng tốt hơn hệ sinh thái cảng – logistics hiện hữu, qua đó gia tăng tính chủ động, tối ưu chi phí vận chuyển và tạo thêm dư địa tăng trưởng dài hạn. Chiến lược khai thác linh hoạt giữa thuê định hạn và tự khai thác chuyển, cùng kế hoạch đầu tư tàu trong giai đoạn thị trường chưa bước vào chu kỳ tăng mạnh, cho thấy doanh nghiệp đang ưu tiên xây nền và tích lũy kinh nghiệm hơn là tối đa hóa lợi nhuận ngắn hạn.

2. Kế hoạch tăng vốn

- Tại ĐHCĐ, DXP trình phương án tăng vốn thông qua hai hình thức gồm **phát hành quyền mua cho cổ đông hiện hữu tỷ lệ 100:29** với giá 10.000 đồng/cp, dự kiến huy động khoảng 200 tỷ đồng để góp vốn vào CTCP Vận tải biển Cảng Đoạn Xá, đồng thời **phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 15%** từ nguồn quỹ đầu tư phát triển.
- Các kế hoạch trên cho thấy **doanh nghiệp đang ưu tiên củng cố nguồn lực tài chính cho giai đoạn mở rộng**, đồng thời **duy trì chính sách gia tăng lợi ích cho cổ đông hiện hữu**. Trong bối cảnh nhu cầu vốn cho đầu tư và vốn lưu động gia tăng, việc tăng vốn thay vì sử dụng thêm đòn bẩy tài chính sẽ giúp DXP duy trì cấu trúc tài chính an toàn. Với P/E forward khoảng 8,4x và giá mục tiêu khoảng 20.000 đồng/cp, mức giá phát hành 10.000 đồng/cp được đánh giá mang lại biên an toàn tương đối hấp dẫn cho cổ đông hiện hữu

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nghiêm Bảo Nam	Chuyên viên phân tích	nam.nghiem@vfs.com.vn
Lê Thị Ngọc	Chuyên viên phân tích	ngoc.le@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Mai	Chuyên viên phân tích	mai.nguyen@vfs.com.vn
Giang Việt Hoàng	Chuyên viên phân tích	hoang.giang@vfs.com.vn
Lê Phương Linh	Chuyên viên phân tích	linh.le@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.