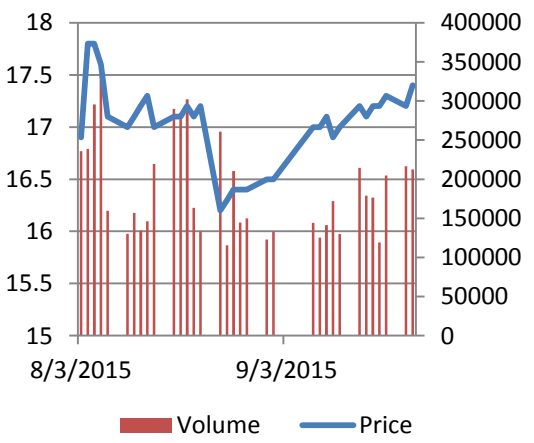
CTCP PACIFIC DINCO

Mã: PDB (HNX) | Ngành: Bê tông – Vật liệu Xây dựng

Khuyến nghị	**MUA**
Giá mục tiêu (6 tháng)(VNĐ)	**25,000**
Giá hiện tại(VNĐ)	**18,100**
Lợi nhuận kỳ vọng (6 tháng)	**38%**

ĐỒ THỊ GIÁ



THÔNG TIN GIAO DỊCH

Giá hiện tại (VNĐ):	18,100
EPS (VNĐ):	3,280
P/E:	5.52
Giá trị sổ sách (VNĐ):	13,388
KLGD trung bình:	206,937
KLCP đang niêm yết:	8,100,000
KLCP đang lưu hành:	8,100,000
Vốn hóa (Tỷ VNĐ):	146.61

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP Dinco	21.74%
Huỳnh Phước Huyền Vy	4.10%
Lê Trường Kỹ	1.58%
Đinh Ngọc Đạm	1.87%
Nguyễn Thị Kim Liên	1.23%
Đặng Tiến Đức	0.23%

THÔNG TIN LIÊN LẠC

Tầng 2 & 3 toà nhà Machinco Building- Số 444 Hoàng Hoa Thám, Q. Tây Hồ, TP.Hà Nội
Tel: 84-(4) 357 719 68 Fax: 84-(4) 357 719 66
Website: http://www.apec.com.vn

Chúng tôi định giá mỗi cổ phiếu của PDB trị giá 25,000 đồng. Giá hiện tại là 18,100 đồng, do đó chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn mua cổ phiếu của PDB với tầm nhìn đầu tư khoảng 6 tháng.

Về ngắn hạn, nền kinh tế vĩ mô của Việt Nam đang trên đà hồi phục rõ nét. Lĩnh vực bất động sản và xây dựng hạ tầng được đẩy mạnh sẽ là cơ hội lớn cho các công ty ngành vật liệu xây dựng có thương hiệu, nội lực và năng động như Pacific Dinco.

Điểm nổi bật:

- **PDB có kết quả kinh doanh tăng trưởng ấn tượng 221% trong nửa đầu năm 2015 và sẽ tiếp tục tăng trưởng ổn định trong 2 năm tiếp theo 2016 - 2017.** Công ty hiện là nhà cung cấp bê tông hàng đầu tại thị trường miền Trung đặc biệt 2 khu vực kinh tế năng động là Đà Nẵng (thị phần 25%) và Quảng Nam (40%). Tăng trưởng có được thông qua: (1) chất lượng vượt trội so với đối thủ ở miền Trung dẫn tới giành được những hợp đồng cung cấp bê tông lớn trong thời gian tới như đường quốc lộ Đà Nẵng – Quảng Ngãi, (2) tăng trưởng lợi nhuận đến từ mảng khai thác và cung cấp đá xây dựng.

- **Các chỉ tiêu tài chính của PDB vượt trội so với các công ty trong ngành.** Khả năng sinh lời cao và ổn định, nợ trên vốn chủ sở hữu thấp, tỷ lệ cổ tức tiền mặt/ thị giá từ 15% - 20% trong 3 năm tới đây.

- **Triển vọng của PDB gắn liền với sự phát triển lĩnh vực hạ tầng và bất động sản tại khu vực Đà Nẵng và miền Trung.** Đây là khu vực kinh tế năng động và trọng điểm đầu tư trong chiến lược phát triển kinh tế chung của quốc gia với rất nhiều các dự án hạ tầng lớn như sân bay, bến cảng, đường cao tốc, nhà máy sản xuất công nghiệp, dự án bất động sản, nghỉ dưỡng. Với thương hiệu và uy tín sẵn có, khối lượng dự án và công việc mà Dinco thực hiện luôn tạo ra sự tăng trưởng ổn định về doanh thu và lợi nhuận.

- Nhìn chung Pacific Dinco (PDB) là một trong những cổ phiếu ngành vật liệu xây dựng đáng chú ý nhất được niêm yết trong năm 2015. Cổ phiếu của Dinco phù hợp với các quỹ đầu tư vào các cổ phiếu quy mô vừa và nhỏ, các nhà đầu tư ưa thích sự tăng trưởng ổn định và mức cổ tức tiền mặt cao.

Điểm hạn chế:

- Do thị giá cổ phiếu sẽ dần dần phản ánh sự cải thiện hiệu quả kinh doanh và kỳ vọng của nhà đầu tư vào triển vọng của Công ty, cổ phiếu PDB phù hợp hơn với các nhà đầu tư trung hạn có tầm nhìn từ 6 tháng trở lên.

Tóm tắt các chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu	2013	2014	2015F	2016F	2017F
DTT (tỷ đồng)	118	191	291	320	350
+/- yoy (%)		*61.86%*	*52.36%*	*9.97%*	*9.38%*
LNST (tỷ đồng)	0.2	8.1	26	30	35
+/- yoy		*3950.00%*	*220.99%*	*15.38%*	*16.67%*
TTS (tỷ đồng)	98.60	143.45	177.30	195.03	214.53
+/- yoy		*45.49%*	*23.60%*	*10.00%*	*10.00%*
VCSH (tỷ đồng)	54.79	88.34	110.61	128.11	145.38
+/- yoy		*61.23%*	*25.21%*	*15.82%*	*13.48%*
Nợ/TTS	44.4%	35.9%	54.3%	50.9%	52.2%
EPS (đồng)	48	998	3,280	3,703	4,321
ROA	0.2%	6.7%	14.7%	15.4%	16.3%
ROE	0.3%	11.3%	23.5%	23.4%	24.1%
Cổ tức tiền mặt/mệnh giá	-	13.5%[1]	15%	20%	20%

Tóm tắt kết quả kinh doanh

Đơn vị tính: Tỉ đồng	Q2/2014	Q3/2014	Q4/2014	Q1/2015	Q2/2015
Doanh thu thuần	54.21	52.43	55.33	68.79	102.19
Giá vốn bán hàng	50.66	48.19	50.45	59.20	84.97
Lãi gộp	3.55	4.24	4.88	9.59	17.22
LN từ HĐKD	1.76	2.72	2.67	6.96	13.49
LN trước thuế	1.71	2.75	4.39	6.93	14.02
Lợi nhuận sau thuế	1.32	2.16	3.85	5.33	11.17

Bảng cân đối kế toán

Đơn vị tính: Tỉ đồng	Q2/2014	Q3/2014	Q4/2014	Q1/2015	Q2/2015
Tài sản ngắn hạn	61.93	55.07	84.58	93.84	108.76
Tài sản dài hạn	48.48	44.74	58.87	56.63	58.51
Tổng cộng tài sản	110.41	99.81	143.45	150.47	167.27
Nợ phải trả	52.28	39.57	51.58	55.32	58.83
Vốn chủ sở hữu	58.13	60.24	91.87	95.15	108.44
Tổng cộng nguồn vốn	110.41	99.81	143.45	150.47	167.27

[1] *Trả cổ tức bằng cổ phiếu*

Mục lục

Tổng quan	P03
Hoạt động SXKD	P04
Phân tích tài chính	P06
Định giá	P08

Lịch sử thành lập

Công ty cổ phần Pacific Dinco tiền thân là Xí nghiệp Bêtông Dinco – trực thuộc Công ty cổ phần Dinco, được thành lập vào năm 2007. Ngày 18 tháng 10 năm 2010, xí nghiệp chuyển thành công ty cổ phần Pacific Dinco, được Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Đà Nẵng cấp giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh lần đầu. PDB có vốn điều lệ là 36.66 tỷ đồng, lĩnh vực hoạt động chủ yếu là sản xuất, cung cấp bê tông thương phẩm.

Cổ phiếu PDB được niêm yết và giao dịch trên sàn HNX từ ngày 03/08/2015. Kể từ khi thành lập, Công ty đã tăng vốn điều lệ 1 lần. Thông tin chi tiết được thể hiện trong bảng dưới đây:

Thời gian	Vốn điều lệ (Triệu VNĐ)
10/2010	33,662
12/2014	81,000

Vốn điều lệ tại thời điểm hiện tại của PDB là 81 tỷ đồng.

Cơ cấu cổ đông

Tính đến 31/07/2015, các cổ đông lớn nhất của PDB bao gồm CTCP Dinco nắm giữ 21.74% vốn điều lệ, bà Huỳnh Phước Huyền Vy – Phó chủ tịch HĐQT nắm giữ 4.10% vốn điều lệ, và ông Lê Trường Kỹ - Chủ tịch HĐQT, nắm giữ 1.58% vốn điều lệ.

Cổ đông	Tỷ lệ %	Tính đến ngày
CTCP Dinco	21.74	31/07/2015
Huỳnh Phước Huyền Vy	4.10	31/07/2015
Lê Trường Kỹ	1.58	31/07/2015
Nguyễn Thị Kim Liên	1.23	31/07/2015
Đặng Tiến Đức	0.23	31/07/2015

Ban lãnh đạo

Chủ tịch HĐQT của PDB là ông Lê Trường Kỹ và Tổng Giám đốc là ông Đặng Tiến Đức. Ông Lê Trường Kỹ, sinh năm 1973, trình độ chuyên môn kỹ sư xây dựng dân dụng và công nghiệp và nhận Chứng chỉ quản trị kinh doanh - Highmark Incorporated, Atlanta, Georgia (USA). Ông Đặng Tiến Đức, sinh năm 1977, trình độ chuyên môn kỹ sư xây dựng dân dụng và công nghiệp, kỹ sư vật liệu xây dựng và nhận Chứng chỉ quản trị kinh doanh - Highmark Incorporated, Atlanta, Georgia (USA).

Hội đồng Quản trị	Họ tên	Chức vụ khác
Chủ tịch	Lê Trường Kỹ	
Thành viên	Huỳnh Phước Huyền Vy	Phó Tổng Giám đốc
Thành viên	Đặng Tiến Đức	Tổng Giám đốc
Thành viên	Đinh Ngọc Đạm	
Thành viên	Nguyễn Thị Kim Liên	

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH

Hiện Pacific Dinco là công ty sản xuất bê tông thương phẩm hàng đầu tại thị trường Đà Nẵng và Quảng Nam. Tại Đà Nẵng, Bê tông Dinco thuộc top 3 nhà cung cấp chiếm khoảng 25% thị phần. Tại Quảng Nam, Pacific Dinco là nhà cung cấp bê tông đứng đầu, chiếm khoảng 40% thị phần. Ngoài ra, Pacific Dinco còn tham gia vào các thị trường bên ngoài như Thanh Hoá, Hà Tĩnh. PDB không đẩy mạnh các thị trường này vì yếu tố địa lý xa đòi hỏi phải lắp đặt trạm trộn bê tôn g tại công trường gây tốn chi phí cố định.

Pacific Dinco có đa dạng chủng loại bê tông từ chất lượng cao đến thấp đáp ứng mọi nhu cầu của khách hàng trong và ngoài nước nhờ trình độ công nghệ hiện đại (số lượng bê tông lên đến 40 loại). Công ty hiện sở hữu 5 dây chuyền sản xuất bê tông hiện tại có công suất từ 60 – 125 m3/giờ, vận hành theo công nghệ sản xuất mới nhất của Eurotec nhập khẩu từ Italia. Ngoài ra PDB còn có phòng kiểm tra chất lượng và nghiên cứu phát triển sản phẩm mới sử dụng 100% công nghệ của Anh.

Ban lãnh đạo là những người có kinh nghiệm trong đấu thầu và hiểu biết thị trường. Nhờ vậy những năm gần đây PDB liên tục bao thầu bê tông các dự án trọng điểm của miền Trung như: dự án nhiệt điện Nghi Sơn 1 từ 2011 – 2013 với 130,000 m3 bê tông. Cung cấp bê tông nhẹ chịu nhiệt cho dự án lò đốt xử lý Dioxin tại sân bay Đà Nẵng. Trong vòng 2 tháng đã cung cấp 50,000 m3 bê tông. Ngoài ra còn những dự án trọng điểm khác như: dự án khu công nghiệp Formosa, Đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi, khách sạn Silver Shore v..v..

Một điểm nhấn khác trong chiến lược phát triển của PDB là công ty có thêm mảng khai thác đá để đa dạng ngành nghề kinh doanh. Công ty con của PDB là CTCP Khoáng sản Sơn Phước (PDB nắm giữa 76,27%) hiện đang tiến hành khai thác mỏ đá Hố Chuồn, huyện Hoà Vang, thành phố Đà Nẵng. Việc khai thác mỏ đá vừa giúp PDB có nguồn nguyên vật liệu đầu vào ổn định, chất lượng cho sản xuất bê tông đồng thời còn mang lại nguồn lợi nhuận động lực tăng trưởng thứ 2. Tỷ trọng đóng góp lợi nhuận của mảng này từ 0% năm 2014 lên 29.25% 6 tháng đầu năm 2015.

Các hợp đồng của PDB

PDB hiện đang thực hiện 17 hợp đồng trải dài trong giai đoạn 2014 – 2017 với tổng giá trị ký kết đạt 291.6 tỉ đồng.

Dự án	Địa điểm	Khách hàng	Sản phẩm cung cấp	Tiến độ	Giá trị (triệu đồng)
Khách sạn Silver Shore giai đoạn 2	Đà Nẵng	Công ty TNHH Sichuan Huashi (Việt Nam)	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	29,865
Gói thầu số 3B đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi	Quảng Nam	Xí nghiệp thi công cầu 6 – Tổng Cty XDCTGT 6	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	37,000
Gói thầu số 3B đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi	Đà Nẵng – Quảng Ngãi	Công ty TNHH Thương mại và xây dựng Trung Chính	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	28,000
Khu phức hợp Khách sạn Bạch Đằng- Đà Nẵng	Đà Nẵng	Công ty CP xây dựng và kinh doanh địa ốc Hòa Bình	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	20,000
Gói thầu số 2 đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi	Quảng Nam	Công ty TNHH MTV xây dựng 470	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	16,850
Gói thầu số 4 đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi	Quảng Nam	Công ty CP Cầu 7 Thăng Long	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	10,000

Nhà máy Number One	Quảng Nam	Công ty TNHH Number One Chu Lai	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	44,400
Gói thầu XL 7 – dự án đường Hồ Chí Minh, đoạn La Sơn – Túy Loan	Đà Nẵng	Xí nghiệp xây dựng cầu đường 1 – Cienco 8	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	30,000
Đường cao tốc La Sơn - Túy Loan	Đà Nẵng	Xí Nghiệp Xây Dựng Cầu Đường 2	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	2,000
Gói thầu số 1 đường cao tốc Đà Nẵng - Quảng Ngãi	Quảng Nam	Xí nghiệp cầu 18 - CIENCO 1 chi nhánh Tổng Công ty Xây Dựng Công trình Giao Thông 1 - Công ty Cổ Phần	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	5,000
Cầu Kỳ Lam - gói thầu số 3A đường cao tốc Đà Nẵng - Quảng Ngãi	Quảng Nam	Công ty CP cầu 7 Thăng Long	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	3,000
Dự án True friend tower Danang	Đà Nẵng	Công ty Cơ Khí và Xây Dựng POSCO E&C Việt Nam	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	12,500
Gói thầu số 5 dự án đường cao tốc Bắc Nam đoạn Đà Nẵng - Quảng Ngãi tại huyện Thăng Bình, tỉnh Quảng Nam	Quảng Nam	Xí Nghiệp thi công cầu 6 - Tổng Công ty Xây Dựng Công trình giao thông 6 - Công ty Cổ Phần	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	2,000
Dự án đường Hồ Chí Minh, đoạn La Sơn – Túy Loan	Đà Nẵng	Tổng công ty XD công trình giao thông 8 (CIENCO 8)	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	20,000
Dự án đường Hồ Chí Minh, đoạn La Sơn – Túy Loan	Đà Nẵng	Chi nhánh tổng công ty XD số 1 (CC1-TNHH MTV tại miền Trung)	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	15,000
Nhà máy Panko Tam Thăng	Quảng Nam	Công ty TNHH Xây dựng thương mại dịch vụ Hồng Tín	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	34,300
Cầu Tam Hòa	Quảng Nam	Công ty TNHH Xây dựng Thái Dương	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	5,000
Cầu Giao Thủy	Quảng Nam	Công ty CP xây dựng Cầu 75- Cienco 8	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	12,000
Chung cư Fhome	Đà Nẵng	Công ty CP Hải Vân Long	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	7,500
Khách sạn Hải Phong	Đà Nẵng	Công ty TNHH Du lịch và xây dựng Hải Phong	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	5,000
Căn hộ và chung cư cao cấp Vneco	Đà Nẵng	Công ty TNHH Vĩnh Châu	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	2,200
Chung cư Phước Lý	Đà Nẵng	Công ty CP Đầu tư Đà Nẵng Miền Trung	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	5,000
Khu phức hợp khách sạn Bạch Đằng	Đà Nẵng	Công ty CP Đầu tư và xây dựng Đà Phát	Bê tông thương phẩm	Đang thi công	6,000

Chiến lược phát triển khu vực kinh tế trọng điểm miền Trung

Hệ thống cơ sở hạ tầng ở miền Trung đang được phát triển với tốc độ nhanh chóng chưa từng theo chủ trương xây dựng khu vực kinh tế trọng điểm miền Trung (VKTTĐMT) tại Quyết định số 1085/QĐ-TTg ngày 12/8/2008 của Thủ tướng chính phủ. Chiến lược phát triển đến năm 2025, VKTTĐMT sẽ trở thành vùng động lực thúc đẩy phát triển KT-XH cho miền Trung và Tây Nguyên, là đầu mối trung chuyển và trung tâm giao thương, chế biến của vùng Mê Kông lớn và khu vực châu Á - Thái Bình Dương.

Miền Trung là nơi tập trung hàng loạt sân bay đang được đầu tư nâng cấp, trong đó có 03 sân bay quốc tế là Đà Nẵng (lớn thứ 3 của cả nước), Cam Ranh (Khánh Hòa) và Phú Bài (Thừa Thiên - Huế), cùng

nhiều sân bay quốc nội khác như Chu Lai (Quảng Nam), Phù Cát (Bình Định), Đông Tác (Phú Yên), Pleiku (Gia Lai) và Buôn Mê Thuột (Đắk Lắk). Riêng Chu Lai được Chính phủ quy hoạch phát triển thành Cảng hàng không trung chuyển quốc tế của Việt Nam và khu vực.

Với lợi thế bờ biển dài với nhiều vịnh nước sâu, miền Trung Việt Nam sẵn có nhiều cảng biển đã và đang được đầu tư nâng cấp và hoàn thiện về hạ tầng bao gồm Tiên Sa (Đà Nẵng), Quy Nhơn (Bình Định), Chân Mây (Thừa Thiên - Huế), Kỳ Hà (Quảng Nam), Dung Quất (Quảng Ngãi), Vũng Rô (Phú Yên), Cam Ranh và cảng trung chuyển quốc tế Vân Phong (Khánh Hoà).

Miền Trung Việt Nam đã hình thành một hệ thống đô thị đang phát triển nhanh với các thành phố lớn Đà Nẵng, Huế và Nha Trang. Khu vực này có 01 khu công nghệ cao Đà Nẵng (cả nước có 03 khu công nghệ cao), tập trung hàng loạt Khu kinh tế trọng điểm của cả nước như Đông Nam Quảng Trị, Chân Mây Lăng Cô, Chu Lai, Dung Quất, Nhơn Hội, Nam Phú Yên, Vân Phong, các khu kinh tế cửa khẩu Bờ Y, Lao Bảo, Lệ Thanh, Nam Giang, A Đớt…và gần 50 Khu công nghiệp với cơ sở hạ tầng đang được nâng cấp và hoàn thiện, sẵn sàng đáp ứng nhu cầu của các nhà đầu tư.

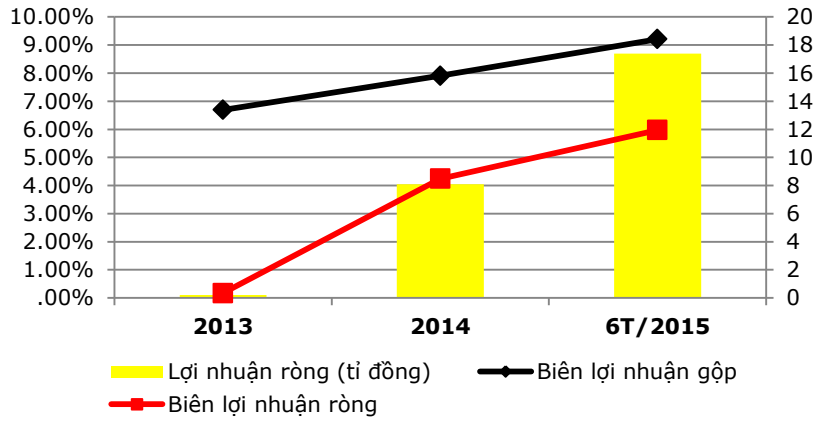
Riêng đối với thành phố Đà Nẵng trong chiến lược xây dựng Thành phố Đà Nẵng tầm nhìn đến năm 2020 trở thành trung tâm kinh tế - văn hoá – xã hội lớn, một cực phát triển của Vùng kinh tế trọng điểm miền Trung; là hạt nhân gắn kết các địa phương, trở thành đầu tàu năng động, là trung tâm công nghiệp, thương mại, du lịch và dịch vụ; là thành phố đi đầu trong sự nghiệp công nghiệp hóa, hiện đại hóa, cơ bản trở thành thành phố công nghiệp trước năm 2020; là thành phố cảng biển, đầu mối giao thông quan trọng (đường biển, đường hàng không, đường sắt, đường bộ) về trung chuyển và vận tải trong nước và quốc tế.

PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

Kết quả hoạt động kinh doanh

Đơn vị: Tỷ đồng	2013	2014	6T/2015
Doanh thu thuần	118	191	291
Lợi nhuận gộp	7.9	15.1	26.8
Lợi nhuận từ HĐKD	0.2	8.2	20.4
+/- yoy (%)		*4000.0%*	621.5%
Lợi nhuận ròng	0.2	8.1	17.38
+/- yoy (%)		*3950.0%*	*726.8%*
EPS	48	998	2,038

Bước sang năm 2014, thị trường bất động sản có nhiều khởi sắc giúp Công ty đã ký kết và thực hiện được nhiều hợp đồng có giá trị lớn như gói thầu 3B đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi (65 tỉ đồng); gói thầu số 2 và số 4 đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi (28 tỉ đồng); khu phức hợp khách sạn Bạch Đằng – Đà Nẵng (20 tỉ đồng); Nhà máy Number One (44 tỉ đồng); gói thầu XL7 – đường Hồ Chí Minh, đoạn La Sơn – Tuý Loan (30 tỉ đồng)…Do đó doanh thu thuần năm 2014 đạt 190.93 tỷ đồng, tăng 61.38% so với mức 118.3 tỷ đồng của năm 2013. Bên cạnh đó, chi phí tài chính giảm mạnh đã dẫn tới tỷ trọng chi phí sản xuất trên doanh thu thuần năm 2014 giảm so với năm 2013. Như vậy, với việc tăng trưởng mạnh về mặt doanh thu, sự quản lý chặt chẽ giá vốn và các chi phí hoạt động phát sinh đã giúp lợi nhuận sau thuế năm 2014 tăng mạnh, đạt gần 8.1 tỷ đồng.



Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2015 tiếp tục có bước đột phá nhờ PDB đẩy mạnh việc hoạt động thương mại từ công ty con. Trong nửa đầu năm 2015, lợi nhuận từ khoáng sản Sơn Phước và công ty con khác của PDB là CTCP Bê tông Dinco Chu Lai (nắm giữ 98%) đóng góp tới 43% tổng lợi nhuận hợp nhất của PDB. Bên cạnh đó, công ty thực hiện tốt việc quản lý chi phí nên giá vốn hàng bán giảm so với cùng kỳ năm trước.

Triển vọng kinh doanh

Hoạt động sản xuất kinh doanh của Pacific Dinco trong các năm tới tiếp tục gặp nhiều thuận lợi khi nền kinh tế Việt Nam có dấu hiệu phục hồi bền vững, các hoạt động xây dựng phát triển cơ sở hạ tầng ở miền Trung được đẩy mạnh và các hợp đồng lớn sẵn có mà Pacific Dinco đang triển khai. Pacific Dinco xác định giai đoạn 2015 – 2017 sẽ đánh dấu bước chuyển mình của công ty:

- Pacific Dinco sẽ tập trung vào các dự án trọng điểm như đường cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi, La Sơn – Tuý Loan (dự kiến đem lại khoảng 30 – 35% doanh thu, lợi nhuận cho công ty mẹ), nhiệt điện Vĩnh Tân, các dự án thuộc các tổng thầu Marubeni, Doosan, Posco, Samsung, Jurong và các dự án lớn có khối lượng bê tông lớn hơn 20,000 m3.

- Nguồn lợi nhuận từ các công ty con sẽ đóng góp đáng kể và bền vững chứ không phải lợi nhuận mang tính đột biến. Các công ty con của PDB gồm Bê tông Dinco Chu Lai sẽ tập trung cung cấp bê tông cho dự án trọng điểm là cao tốc Đà Nẵng – Quảng Ngãi, Vship Quảng Ngãi…Công ty khoáng sản Sơn Phước sẽ cung cấp vật liệu đá xây dựng cho dự án cao tốc La Sơn – Tuý Loan, mở rộng quốc lộ 1A. Ước tính hai công ty con nói trên sẽ đóng góp khoảng 35% tổng doanh thu và 45% lợi nhuận hợp nhất.

- Trong năm 2017, Đà Nẵng sẽ tổ chức hội nghị APEC do đó đây là cơ hội cho Pacific Dinco cung cấp sản phẩm cho rất nhiều dự án nâng cấp cơ sở hạ tầng, khách sạn, mở rộng sân bay Đà Nẵng…

Trên cơ sở đó, Pacific Dinco tự tin đặt kế hoạch kinh doanh giai đoạn 2015 - 2017 tăng trưởng bền vững và khả thi với doanh thu tăng trưởng bình quân trên 10%/năm và lợi nhuận sau thuế tăng bình quân 15%/năm. Đặc biệt, Dinco sẽ duy trì tỷ lệ cổ tức tiền mặt cao trong 2 năm 2016 – 2017 đạt 20% mệnh giá.

STT	Chỉ tiêu kế hoạch	2015	2016	2017
1	Doanh thu (tỷ đồng)	291	320	350
2	Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	26	30	35
3	Cổ tức	15%	20%	20%

So sánh với các công ty cùng ngành

Chỉ tiêu 2015 (dự kiến)	PDB	Bình quân ngành
Biên lợi nhuận ròng	7.6%	**7.3%**
ROA	15.5%	**5.5%**
ROE	24.0%	**14.3%**
Nợ/Vốn chủ sở hữu	0.54	**1.56**
EPS 2015 dự kiến	3,280	**2,320**
P/E	5.5	**5.0**
Cổ tức (2015)/Thị giá	9.1%	**8.5%**

Xét về khía cạnh tài chính, các chỉ tiêu tài chính quan trọng của Pacific Dinco đều có sự vượt trội nhất định so với bình quân các công ty trong ngành bê tông đang niêm yết, đăng ký giao dịch trên sàn. Khả năng sinh lời cao và ổn định (ROA & ROE), nợ trên vốn chủ sở hữu thấp, thu nhập trên cổ phần (EPS) cao, tỷ lệ cổ tức tiền mặt/thị giá hấp dẫn so với mặt bằng lãi suất tiền gửi là những yếu tố hấp dẫn đối cả các nhà đầu tư trung dài hạn và ngắn hạn.

ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi thực hiện định giá PDB dựa trên 3 phương pháp (1) Dòng tiền thuần cho công ty (FCFF); (2) Chiết khấu dòng cổ tức (DDM) và(3) Phương pháp P/E bình quân. Kết quả định giá và tỷ trọng áp dụng cho từng phương pháp như sau:

	Kết quả	Tỷ trọng	Đóng góp
FCFF	23,225	25%	5,806
DDM	26,452	35%	9,258
P/E	25,921	40%	10,368
	Kết quả chung		**25,433**

Do đó, chúng tôi khuyến nghị mua vào nắm giữ đối với cổ phiếu Pacific Dinco (PDB) với mức giá mục tiêu 25,000 đồng/cổ phiếu tương ứng với mức tăng giá 38% trong khung thời gian 6 tháng.

Báo cáo này được thực hiện bởi các chuyên gia phân tích của Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Châu Á Thái Bình Dương - APEC, bài phân tích chỉ có giá trị tham khảo, APEC không chịu bất cứ trách nhiệm nào đối với việc sử dụng tài liệu này.

Phát hành bởi: Phòng Phân Tích - Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Châu Á Thái Bình Dương – APEC

Hội Sở Chính:

Address: Tầng 2 & 3 toà nhà Machinco Building-Số 444 Hoàng Hoa Thám, Q.Tây Hồ, TP. Hà Nội

Tel: (84- 4) 3573 0200 EXT: 692

Fax: (84- 4) 35771966

Website: http://www.apec.com.vn

Để biết thêm thông tin, xin vui lòng liên hệ với Phòng Phân tích, Công ty Cổ phần Chứng khoán Châu Á Thái Bình Dương - APEC:

VŨ THỊ THU TRANG

Trưởng phòng Phân tích

trangvtt@apec.com.vn

Tel: (84- 4) 3573 0200 – 692

PHẠM VIỆT DUY

Chuyên viên Phân tích

duypv@apec.com.vn

Tel: (84- 4) 3573 0200 – 649