

CÔNG TY CỔ PHẦN CẢNG ĐÀ NẴNG (HNX: CDN)
Nguyễn Thị Ngọc

Chuyên viên Tư vấn đầu tư

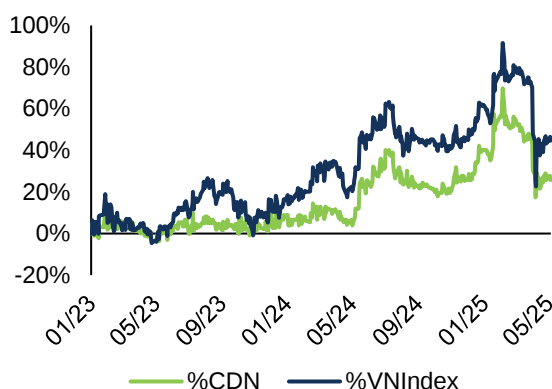
 Email: ngocnt@fpts.com.vn

Điện thoại: 1900 6446 – Ext: 5919

Người phê duyệt báo cáo:

Bùi Đức Duy

Trưởng phòng Tư vấn đầu tư

Biểu đồ 1: Biến động giá cổ phiếu CDN & VNIndex


Thông tin giao dịch		04/06/2025
Giá đóng cửa (VNĐ/cp)		32.100
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ/cp)		41.200
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ/cp)		25.100
Số lượng CP niêm yết (Triệu cp)		99,0
Số lượng CP lưu hành (Triệu cp)		99,0
KLGD BQ 30 ngày (cp/ngày)		8.725
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)		20,29
Vốn hóa (tỷ VNĐ)		3.178
EPS Trailing 12 tháng (VNĐ/cp)		3.114
P/E Trailing 12 tháng		10,31

Tổng quan doanh nghiệp	
Tên	CTCP Cảng Đà Nẵng
Địa chỉ	26 Bạch Đằng, phường Thạch Thang, Hải Châu, TP. Đà Nẵng
HĐKD chính	Cảng biển & Logistic
Chi phí chính	Chi phí nhân công, chi phí dịch vụ mua ngoài, khấu hao tài sản cố định
Rủi ro chính	Biến động sản lượng khai thác cảng

Cơ cấu cổ đông		(%)
Tổng công ty Hàng hải Việt Nam		75,0
Wan Hai Lines (Singapore) Pte Ltd		20,3
Khác		4,7

Giá hiện tại:

32.100

Giá mục tiêu:

33.700

Tăng/(Giảm):

5,0%
Khuyến nghị
THEO DÕI
DUY TRÌ HIỆU QUẢ KHAI THÁC CAO

Doanh thu thuần (DTT) và Lợi nhuận trước thuế (LNTT) trong Q1/2025 của CDN lần lượt đạt 369,9 tỷ đồng (+4,5% YoY & 23% KH2025) và 105,1 tỷ đồng (+9,0% YoY & 25% KH2025) nhờ sản lượng hàng container qua cảng Đà Nẵng ước tăng 10,8% YoY.

THÔNG TIN ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG (ĐHCD) NĂM 2025

ĐHCD đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2025 với doanh thu và LNTT lần lượt là 1.640 tỷ đồng (+13% TH2024) và 420 tỷ đồng (+12% TH2024). Kế hoạch sản lượng Container là 800.000 Teus (+5% TH2024).

ĐHCD thông qua kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 8% (tương đương 800 VNĐ/cp & tỷ lệ 2,5% thị giá cổ phiếu).

TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

Năm 2025 chúng tôi đánh giá doanh thu và LNTT của CDN đạt lần lượt 1.632 tỷ đồng (99,5% KH2025) và 416,6 tỷ đồng (99,2% KH2025) từ hai luận điểm dưới đây:

- Kim ngạch xuất nhập khẩu được kỳ vọng tăng nhờ dự báo kinh tế thế giới tăng trưởng 3,2% trong năm 2025, cùng với tiến triển tích cực trong việc hạ nhiệt căng thẳng thương mại Mỹ - Trung. Điều này tạo động lực cho hoạt động xuất khẩu của các nền kinh tế mở như Việt Nam. Theo đó, sản lượng container ước đạt 816.000 TEUs, tăng 6,9% so với cùng kỳ.
- Giá bốc dỡ container vẫn tiếp tục duy trì ở mức cao – chạm mức giá trần nhà nước quy định hiện ở mức 53 USD/Teu nhờ lưu lượng hàng hóa tiếp tục tăng trưởng và cạnh tranh thấp với các cảng trong khu vực.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Bằng phương pháp so sánh P/E với mức EPS forward năm 2025 là 3.366 đồng/cp, chúng tôi xác định mức giá mục tiêu của cổ phiếu CDN là 33.700 đồng/cp, cao hơn 5,0% so với mức giá đóng cửa tại ngày 04/06/2025. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu CDN. Nhà đầu tư có thể xem xét mua cổ phiếu ở mức giá 29.300, tương đương tỷ suất sinh lời kỳ vọng 15%. [Chi tiết](#)

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Chính sách thuế quan của Mỹ dưới thời tổng thống Trump tiềm ẩn nhiều bất định. Rủi ro này ảnh hưởng đến hoạt động xuất nhập khẩu và có thể khiến cho sản lượng hàng hóa container thông qua cảng Đà Nẵng tăng trưởng thấp hơn so với dự báo của chúng tôi. [Chi tiết](#)
- Rủi ro thanh khoản: Thanh khoản cổ phiếu thấp khi khối lượng giao dịch bình quân 30 phiên giao dịch gần nhất của CDN chỉ đạt 8.725 cổ phiếu. [Chi tiết](#)

I. CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ I/2025

Quý 1/2025, CDN tiếp tục duy trì đà tăng khi doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 369,87 tỷ đồng và 84,07 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt là 4,5% YoY và 9,1% YoY.

Đơn vị: Tỷ VND	Q1/2025	Q1/2024	%YoY	%KH 2025
Doanh thu thuần	369,87	353,98	4,5%	22,6%
Lợi nhuận gộp	142,29	126,92	12,1%	
Chi phí bán hàng	2,92	1,03	183,2%	
Chi phí QLDN	35,93	34,08	5,4%	
Lợi nhuận từ HĐKD	105,10	96,51	8,9%	
Doanh thu tài chính	8,13	8,12	0,0%	
Chi phí tài chính	6,12	3,38	81,1%	
Lãi/(Lỗ) khác	0,02	-0,08		
Lợi nhuận trước thuế	105,12	96,42	9,0%	25,0%
Lợi nhuận sau thuế	84,1	77,0	9,1%	
Tỷ suất lợi nhuận gộp	38,5%	35,9%	+2,6 đpt	
Chi phí bán hàng/ Doanh thu thuần	0,8%	0,3%	+0,5 đpt	
Chi phí QLDN/ Doanh thu thuần	9,7%	9,6%	+0,1 đpt	
Tỷ suất HĐKD	28,4%	27,3%	+1,1 đpt	
Tỷ suất LNST	22,7%	21,8%	+0,9 đpt	

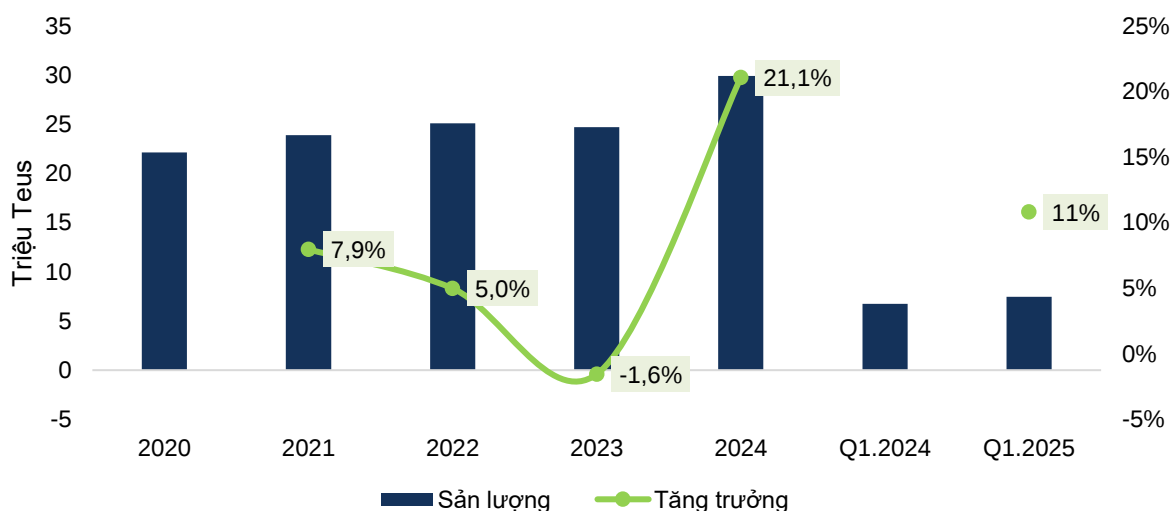
Nguồn: CDN, FPTs Research

1. Sản lượng khai thác tại cảng Đà Nẵng tăng trưởng tích cực nhờ hai yếu tố chính: sự tăng trưởng của hoạt động xuất nhập khẩu và việc mở rộng năng lực hạ tầng cảng.

Sự tăng trưởng của hoạt động xuất nhập khẩu:

Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam trong quý I/2025 đạt 202,52 tỷ USD, tăng 13,7% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, xuất khẩu đạt 102,84 tỷ USD (+10,6%) và nhập khẩu đạt 99,68 tỷ USD (+17%). Sự phục hồi nhu cầu tiêu dùng tại các thị trường đối tác thương mại chính là Mỹ, Châu Âu, Nhật Bản đã thúc đẩy lưu lượng hàng hóa qua các cảng biển. Cụ thể, sản lượng hàng container thông qua cảng biển Việt Nam trong quý I/2025 đạt 7,5 triệu TEUs, tăng 11% so với cùng kỳ năm trước. Với vai trò là cảng biển lớn nhất miền Trung, Cảng Đà Nẵng đã hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng tăng trưởng này.

Theo chi cục thống kê Đà Nẵng, tính chung quý I/2025, **sản lượng hàng hóa qua cảng Đà Nẵng ước đạt 803 triệu USD, tăng gần 6% so với cùng kỳ 2024**. Trong đó, xuất khẩu hàng hóa ước đạt 463 triệu USD, tăng 3% YoY; nhập khẩu hàng hóa ước đạt 340 triệu USD, tăng 9,7% YoY.

Biểu đồ 2: Sản lượng hàng container thông qua cảng biển Việt Nam


Nguồn: Cục hàng hải và đường thủy Việt Nam

Năng lực xếp dỡ gia tăng từ hoạt động mở rộng hạ tầng cảng:

Từ tháng 6/2024, Cảng Đà Nẵng chính thức đưa vào khai thác khu bãi hàng container sau cầu cảng số 4 và 5 tại Tiên Sa. Khu bãi mới chiếm gần 3,7 ha mặt bằng bê tông, với sức chứa xấp xỉ 110.000 TEUs. Đến tháng 9/2024, CDN đưa vào sử dụng 2 cầu di động tại bến TS5 và 1 cầu QCC tại bến TS4 cảng Tiên Sa. Những nâng cấp này cho phép CDN tiếp nhận phục vụ tàu container có trọng tải đến khoảng 50.000 DWT, tàu hàng tổng hợp đến 70.000 DWT và tàu khách đến 168.000 GT. Nhờ đó, việc mở rộng hạ tầng đã nâng cao năng lực xếp dỡ của CDN, tăng khoảng trống lưu kho khi nâng diện tích toàn cảng lên gần 30 Ha, đồng thời rút ngắn thời gian chờ tàu đăng kê, góp phần cải thiện hiệu quả khai thác toàn cảng và tận dụng được xu hướng tăng trưởng này.

Hình ảnh khu bãi sau cầu cảng số 4, 5 tại bến cảng Tiên Sa (CDN)

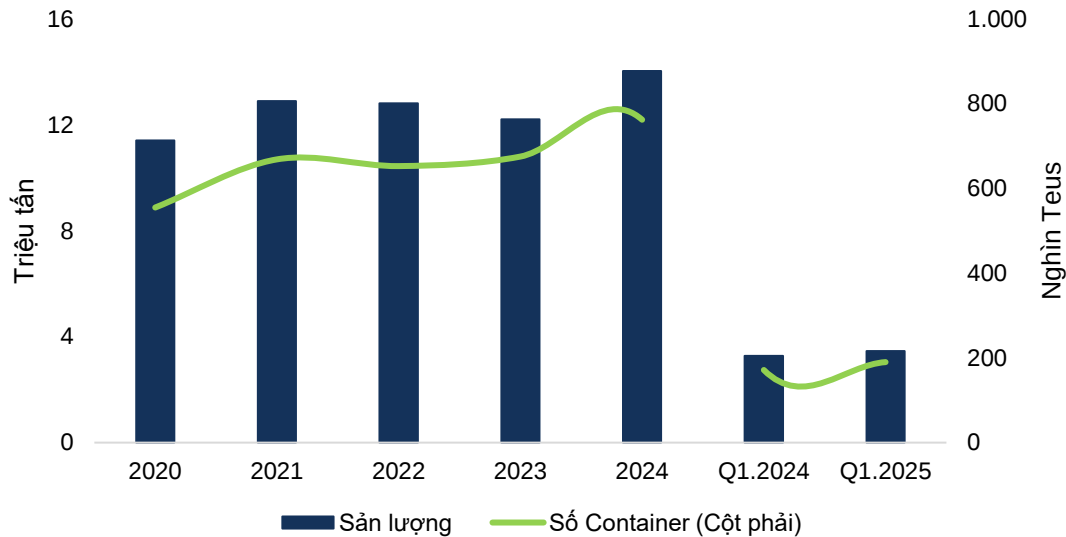


Nguồn: CDN

Song song với đó trong năm 2024, Cảng Đà Nẵng cũng ghi nhận sự mở rộng khách hàng khi tiếp nhận thêm 2 tuyến tàu dịch vụ container mới, trong đó có 1 tuyến của hãng tàu SITC và 1 tuyến tàu của hãng tàu Evergreen. Việc tiếp nhận thêm 2 tuyến tàu mới này đã góp phần đa dạng hóa các tuyến dịch vụ tại Cảng Đà Nẵng cũng như góp phần gia tăng sản lượng hàng container thông qua cảng.

Nhờ các yếu tố trên, tổng sản lượng container thông qua cảng Đà Nẵng Q1/2025 ước đạt 190,01 nghìn Teus, tăng trưởng 10,8% so với cùng kỳ.

Biểu đồ 3: Sản lượng hàng hóa hóa thông qua CDN



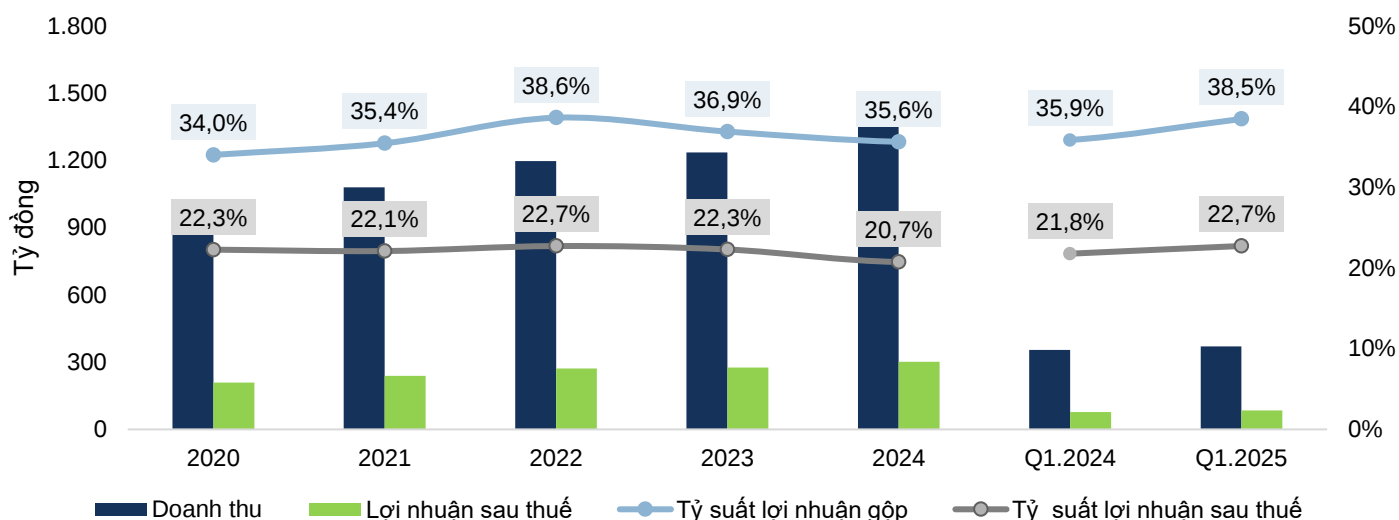
Nguồn: CDN, FPTs Research

2. Giá dịch vụ xếp dỡ container của CDN luôn duy trì ở mức cao và chạm trần với khung giá quy định, hiệu quả khai thác đạt 107% - 117% giai đoạn 2021 - 2024.

Hiệu suất khai thác vượt công suất và vị trí chiến lược:

Cảng Đà Nẵng liên tục vượt công suất thiết kế và giữ vị trí chiến lược ở “cửa ngõ” hành lang Đông – Tây nhờ ba yếu tố chính:

- Cảng Đà Nẵng đầu tư mở rộng hạ tầng cho phép đón tàu trọng tải lớn và cùng với vị trí đầu mối trực tiếp với các nước Lào, Thái Lan, Myanmar, Cảng Đà Nẵng đóng vai trò là trung tâm trung chuyển hàng hóa quan trọng tạo luồng hàng hóa thông suốt và tăng nhanh.
- Cảng Đà Nẵng được đánh giá là cảng biển hiện đại hàng đầu khu vực miền Trung nhờ vịnh tự nhiên sâu đến 17 m, diện tích mặt nước rộng 12 km², hệ thống 7 cầu cảng dài 1.700 m, và nền tảng cảng thông minh, trực tuyến theo chuẩn quốc tế. Cảng có khả năng tiếp nhận tàu container trọng tải lớn đến 50.000 DWT, tàu hàng tổng hợp đến 70.000 DWT. Trang thiết bị xếp dỡ hiện đại khi sở hữu cầu giàn, cầu bờ, xe nâng hiện đại đáp ứng xử lý tàu container lớn và hàng hóa đa dạng.
- Lưu lượng hàng hóa tăng đều, khiến cảng Đà Nẵng liên tục vượt công suất thiết kế 12 triệu tấn/năm với mức khai thác vượt từ 7% đến 17% mỗi năm kể từ năm 2021, điều này tạo áp lực lên cầu cảng và cơ sở hạ tầng. Trong khi CDN ít bị cạnh tranh với các cảng trong khu vực miền Trung dẫn đến giá dịch vụ thuộc nhóm cao nhất toàn quốc và chạm mức trần theo khung giá do Nhà nước quy định, hiện đang mức 53 USD/Teu. Nhờ đó kết quả kinh doanh của CDN luôn duy trì tích cực, cụ thể biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức trên 35% và biên lợi nhuận sau thuế duy trì trên mức 20%.

Biểu đồ 4: Kết quả kinh doanh của CDN


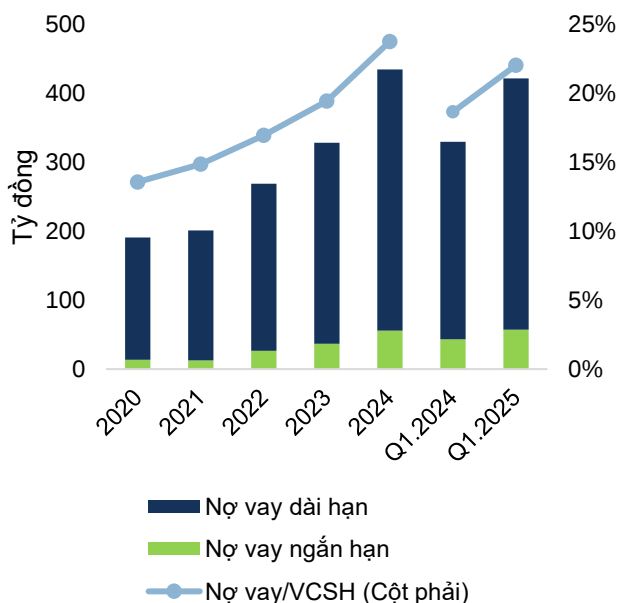
Nguồn: CDN, FPTTS Research

3. Nợ vay dài hạn tăng từ hoạt động đầu tư hạ tầng.

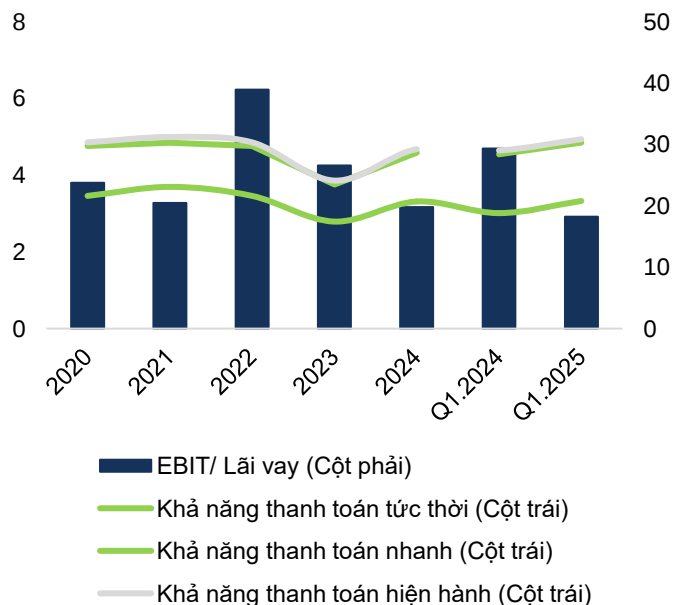
Nợ vay dài hạn tăng chủ yếu do doanh nghiệp đẩy mạnh đầu tư xây dựng cơ sở hạ tầng và mua sắm thiết bị phục vụ khu bãi sau cầu cảng 4,5 tại bến cảng Tiên Sa. Dự án đã hoàn thành và đi vào vận hành năm 2024. Hiện tại, theo kế hoạch tại ĐHCĐ 2025, doanh nghiệp chưa có kế hoạch gia tăng vay nợ.

Tính đến cuối quý 1/2025, tổng dư nợ vay đạt 421 tỷ đồng, tăng 27,9% so với cùng kỳ năm trước. Sự gia tăng này kéo theo chi phí lãi vay Q1/2025 tăng lên 6,1 tỷ đồng, so với mức 3,4 tỷ đồng của cùng kỳ năm 2024. Dù vậy, tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ sở hữu chỉ ở mức 22,0%, tăng nhẹ 3,4 điểm phần trăm so với cùng kỳ, phản ánh cấu trúc tài chính của doanh nghiệp ở mức an toàn.

Mặc dù vay nợ gia tăng nhưng doanh nghiệp vẫn duy trì khả năng thanh toán lãi vay ở mức tốt, thể hiện ở tỷ lệ khả năng thanh toán EBIT/ Lãi vay luôn duy trì trên 18 lần.

Biểu đồ 5: Nợ vay của CDN


Nguồn: CDN, FPTTS Research

Biểu đồ 6: Khả năng thanh toán của CDN


Nguồn: CDN, FPTTS Research

II. TRIỂN VỌNG KINH DOANH NĂM 2025

1. Triển vọng kết quả kinh doanh năm 2025

Tại ĐHCĐ năm 2025, CDN đã thông qua kế hoạch kinh doanh với doanh thu và LNTT lần lượt là 1.640 tỷ đồng (+13% TH2024) và 420 tỷ đồng (+12% TH2024). ĐHCĐ thông qua kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 8% (tương đương 800 VNĐ/cp & 2,5% thị giá cổ phiếu) thấp hơn mức thực hiện 2024 là 12% (1.200 VNĐ/cp).

STT	Chỉ tiêu	KH2025	TH2024	%YoY
1	Sản lượng (Tấn)	15.100.000	14.031.086	+7,6%
2	Trong đó: Container (Teus)	800.000	762.191	+5%
3	Doanh thu (Tỷ đồng)	1.640	1.452,6	+12,9%
4	Lợi nhuận trước thuế (Tỷ đồng)	420	375	+11,9%
5	Tổng mức đầu tư (Tỷ đồng)	321	433	
6	Tỷ lệ cổ tức (%)	8%	12%	

Nguồn: CDN

Q1/2025 CDN đã hoàn thành lần lượt 22,6% kế hoạch doanh thu và 25% kế hoạch lợi nhuận trước thuế năm 2025. Chúng tôi cho rằng CDN sẽ đạt được kế hoạch về doanh thu và lợi nhuận năm 2025. Chúng tôi ước tính doanh thu năm 2025 của CDN sẽ đạt 1.632 tỷ VND (+12,35% YoY & 99,5% KH2025) và LNTT năm 2025 dự kiến đạt 416 tỷ VND (+10,8% YoY & 99,2% KH2025) với những luận điểm sau:

Doanh thu: Chúng tôi dự kiến doanh thu của CDN sẽ đạt 1.632 tỷ đồng (+12,35%YoY & 99,5% KH2025) nhờ:

- **CDN dự kiến sẽ nâng đáng kể năng lực xếp dỡ từ năm 2025 nhờ việc hoàn thiện toàn bộ hạ tầng khu bãi hàng container và đưa vào khai thác đồng bộ các cầu mới.** Khi đó, cảng có thể phục vụ khối lượng hàng hóa và container lớn hơn, góp phần nâng cao hiệu quả vận hành so với năm 2024. Trước đó, trong nửa cuối năm 2024, CDN bắt đầu đưa vào khai thác khu bãi hàng container sau cầu cảng số 4 và 5 tại Tiên Sa. Đến tháng 9, cảng tiếp tục vận hành hai cầu di động tại bến TS5 và một cầu QCC tại bến TS4. Các hạng mục này giúp từng bước cải thiện năng lực xếp dỡ, đồng thời mở rộng không gian lưu kho và nâng cao khả năng luân chuyển hàng hóa.
- **Hoạt động xuất nhập khẩu duy trì đà tăng trưởng:** Kim ngạch xuất nhập khẩu được kỳ vọng tăng nhờ dự báo kinh tế thế giới tăng trưởng 3,2% trong năm 2025, cùng với tiến triển tích cực trong việc hạ nhiệt căng thẳng thương mại Mỹ - Trung. Điều này tạo động lực cho hoạt động xuất khẩu của các nền kinh tế mở như Việt Nam. Tuy nhiên kịch bản tăng trưởng kinh tế thế giới chưa tính đến yếu tố bất định là chính sách thuế quan của Mỹ dưới thời tổng thống Trump, do đó con số tăng trưởng có thể thấp hơn trong kịch bản tiêu cực

Theo đó, **sản lượng hàng Container thông qua cảng của CDN năm 2025 dự báo đạt 816.000 Teus (+6,9%YoY & 102% KH2025).** Doanh thu từ bốc dỡ hàng container ước tính là 1.146 tỷ đồng chiếm tỷ trọng khoảng 70% doanh thu của CDN trong năm 2025.

Lợi nhuận gộp: chúng tôi ước tính lợi nhuận gộp của CDN là 587,52 tỷ đồng (+13,5%YoY) nhờ duy trì biên lợi nhuận gộp ở mức 36% do: (1) Cảng Đà Nẵng ở vị trí miền Trung, ít cảng thay thế gần kề có thể cạnh tranh trực diện giúp duy trì giá dịch vụ ổn định và (2) Container chiếm tỷ trọng lớn hơn 60% sản lượng giúp mang lại doanh thu cao và chi phí biến đổi thấp hơn so với hàng rời.

Với đặc thù của doanh nghiệp cảng Đà Nẵng là tỷ lệ Chi phí bán hàng/Doanh thu và Chi phí quản lý doanh nghiệp/Doanh thu khá ổn định. Chúng tôi dự phóng chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp của CDN lần lượt là 21 tỷ đồng và 163 tỷ đồng tương đương với tỷ lệ % trên doanh thu thuần là 1,3% và 10,0%.

Doanh thu tài chính và chi phí tài chính chúng tôi ước tính lần lượt là 32,4 tỷ đồng (-10,2%YoY) và 22,8 tỷ đồng (+13,5%YoY). Trong đó chi phí lãi vay ước tính là 21,8 tỷ đồng (+9,5%YoY) do dự án mở rộng hạ tầng đã hoàn

thành đi vào sử dụng trong năm 2024 và theo đại hội cổ đông thì doanh nghiệp cũng chưa có kế hoạch gia tăng vay nợ trong năm nay.

Lợi nhuận trước thuế: Chúng tôi ước tính lợi nhuận trước thuế của CDN đạt 416 tỷ đồng (+10,8% YoY & 99,2% KH2025).

2. Thông tin về tình hình đầu tư:

Dự án đang triển khai: Dự án đầu tư xây dựng trung tâm Logistic tại huyện Hoà Vang

Quy mô dự án: Xây dựng Trung tâm dịch vụ logistics có diện tích 20 Ha, bao gồm: Khu văn phòng; Khu bãi container; Khu kho hàng; Khu hạ tầng, kỹ thuật cấp điện nước; Khu vực vệ sinh môi trường; Khu phụ trợ, bãi xe.

Địa điểm thực hiện dự án: Xã Hòa Nhơn và Hòa Sơn, Huyện Hòa Vang, thành phố Đà Nẵng.

Tổng mức đầu tư: 550 tỷ đồng.

Thời gian thực hiện dự án: Khởi công tháng 12/2024 và phần đầu hoàn thành đưa vào sử dụng các Kho hàng trong quý IV/2025. Kế hoạch hoàn thành toàn bộ dự án trong Quý I/2026. Đây là trung tâm logistic đầu tiên của Đà Nẵng và vùng kinh tế trọng điểm miền Trung. Dự án hoàn thành có thể khai thác đạt công suất xấp xỉ 200.000 Teus/năm.

Dự án khách sạn Như Nguyệt

Quy mô dự án: Tổng diện tích khu đất 541m². Dự án đầu tư khối nhà 2 tầng hầm và 22 tầng nổi; Hệ thống hạ tầng kỹ thuật: Sân đường nội bộ, cấp thoát nước, cấp điện tổng thể ... Công suất thiết kế theo TCVN 4391:2015 - Khách sạn - Xếp hạng: Quy mô khách sạn 4 sao là 96 phòng, trong đó Phòng ngủ đơn loại 1 giường 36 phòng, Phòng ngủ đôi loại 2 giường 60 phòng.

Địa điểm thực hiện: Tổ 27, phường Thuận Phước, quận Hải Châu, Thành phố Đà Nẵng.

Tổng mức đầu tư: 141 tỷ đồng.

Thời gian thực hiện dự án: Dự kiến khởi công trong năm 2025.

Dự án tòa nhà 26 Bạch Đằng có kế hoạch triển khai trong năm 2025 tuy nhiên thông tin cụ thể dự án khá hạn chế nên chúng tôi chưa cập nhật trong báo cáo này.

III. RỦI RO ĐẦU TƯ (QUAY LẠI)

1. Chính sách thuế quan của Mỹ có thể ảnh hưởng đến hoạt động xuất nhập khẩu và tác động đến sản lượng hàng hóa container thông qua cảng.

Mỹ hiện là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam, chiếm khoảng 29% tổng kim ngạch, nên mọi thay đổi trong chính sách thương mại của Mỹ đều có thể gây ảnh hưởng đáng kể đến thương mại của Việt Nam. Việc Mỹ chuyển giao quyền điều hành đàm phán thương mại cho Bộ trưởng Tài chính Scott Bessent thể hiện xu hướng mềm mỏng và thiên về thương lượng hơn trong lập trường chính sách thương mại của Mỹ.

Đáng chú ý, ngày 12/05/2025, Mỹ và Trung Quốc đã đạt được thỏa thuận cắt giảm thuế quan 115 đpt, trong đó hàng hóa Trung Quốc chịu mức thuế nhập khẩu 30% và hàng hóa Mỹ chịu thuế 10%. Đối với Việt Nam, tiến trình đàm phán thương mại song phương với Mỹ cũng ghi nhận những bước tiến tích cực:

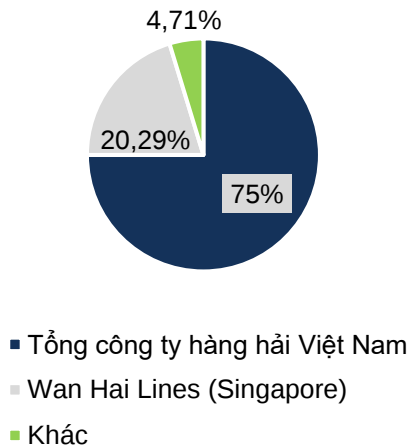
- Việt Nam được đưa vào danh sách 20 quốc gia ưu tiên đàm phán của Mỹ.
- Phiên đàm phán thứ hai (19–22/05) về Hiệp định song phương Thương mại đối ứng tại Washington D.C. đã đạt một số kết quả ban đầu tích cực, hướng đến cân bằng cán cân thương mại và đưa ra định hướng tích cực xác định các nội dung cần tiếp tục đàm phán cho vòng đàm phán tiếp theo.
- Phiên đàm phán thứ ba dự kiến diễn ra vào đầu tháng 6/2025, tập trung vào các vấn đề còn tồn đọng và hoàn thiện dự thảo hiệp định.

Tuy nhiên, mức độ bất định vẫn rất cao. Tổng thống Donald Trump đã tuyên bố giữ nguyên mức thuế nền 10% đối với hàng hóa nhập khẩu, kể cả khi đạt được thỏa thuận thương mại.

Do đó, rủi ro từ chính sách thuế quan vẫn hiện hữu, có thể ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam và triển vọng ngành cảng biển. Sự suy giảm kim ngạch xuất khẩu sang Mỹ cùng với việc nhập khẩu nguyên vật liệu – vốn phục vụ cho hoạt động sản xuất xuất khẩu – bị gián đoạn sẽ làm giảm sản lượng hàng hóa thông qua cảng. Điều này sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến doanh thu, hiệu quả khai thác và triển vọng tăng trưởng của các doanh nghiệp khai thác cảng biển, trong đó có Cảng Đà Nẵng (CDN) – một cảng chiến lược tại khu vực miền Trung.

2. Rủi ro thanh khoản

Cơ cấu cổ đông CDN



Thanh khoản cổ phiếu thấp khi khối lượng giao dịch bình quân 30 ngày của CDN chỉ đạt 8.725 cổ phiếu do cơ cấu cổ đông cô đặc. Cụ thể, Tổng công ty Hàng hải Việt Nam nắm giữ với tỷ lệ 75% cổ phần, cổ đông Wan Hai Lines (Singapore) nắm giữ 20,29% cổ phần, khiến tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng (free-float) rất thấp, chỉ còn 4,71%. Điều này có thể gây khó khăn cho nhà đầu tư khi muốn mua bán với khối lượng lớn cổ phiếu.

Nguồn: CDN

IV. KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Chúng tôi xác định mức giá mục tiêu của CDN là 33.700 đồng/cp, cao hơn 5,0% so với mức giá đóng cửa ngày 04/06/2025 bằng phương pháp so sánh P/E với mức EPS forward năm 2025 là 3.366 đồng/cp. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu CDN, nhà đầu tư có thể xem xét mua cổ phiếu ở mức giá 29.300, tương đương tỷ suất sinh lời kỳ vọng 15%. [Quay lại](#)

So sánh P/E một số doanh nghiệp cùng ngành niêm yết ngày 04/06/2025:

Mã chứng khoán	Giá hiện tại (đồng)	Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	Doanh thu 2024 (tỷ đồng)	LNST 2024 (Tỷ đồng)	P/E Trailing (lần)
DVP	79.900	3.196	694	336,2	9,50
DXP	9.400	563	682	53,8	10,40
ILB	28.100	1.073	496	103,2	10,21
Trung bình					10,04
CDN	32.100	3.178	1.453	301,3	10,31

Nguồn: FPT S Research

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS không nắm giữ cổ phiếu CDN, chuyên viên phân tích và người phê duyệt báo cáo không nắm giữ cổ phiếu của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

Số 52 Lạc Long Quân, Phường Bưởi,
Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam.

ĐT: 1900 6446
Fax: (84.24) 3773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

Tầng 3, 136 – 138 Lê Thị Hồng Gấm,
Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1,
TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam.

ĐT: 1900 6446
Fax: (84.28) 6291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

Số 100 Quang Trung, Phường Thạch
Thang, Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng,
Việt Nam.

ĐT: 1900 6446
Fax: (84.23) 6355 3888