

MUA [+36%]

Ngày cập nhật: 03/06/2021

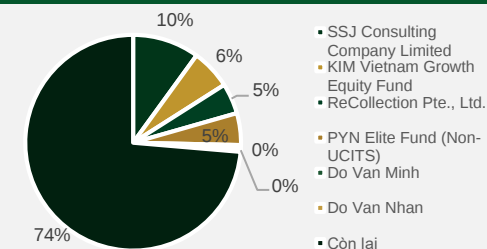
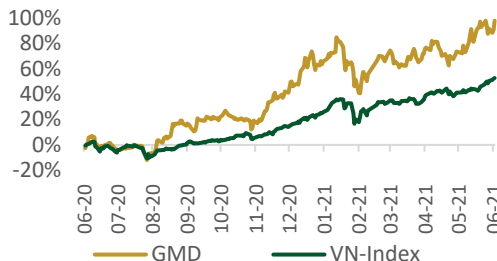
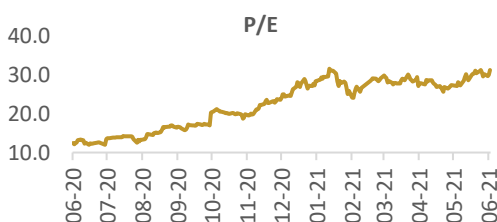
Giá hợp lý 54,800 VNĐ
Giá hiện tại 40,300 VNĐ

PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	301
Free-float (triệu)	271
Vốn hóa (tỷ đồng)	12,145
KLGD TB 3 tháng	4.3 triệu
Sở hữu nước ngoài	38.22%
Ngày niêm yết đầu tiên	22/04/2002

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Tăng trưởng cùng giao thương

Cập nhật kết quả kinh doanh: GMD có kết quả kinh doanh tích cực trong quý 1 so với cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu thuần tăng trưởng 14% YoY, đạt 687 tỷ VND. LNST tăng trưởng 40% YoY, đạt 172 tỷ VND nhờ chi phí tài chính và chi phí quản lý doanh nghiệp giảm lần lượt là 51% YoY và 23% YoY. Doanh thu vận hành cảng vẫn chiếm phần lớn doanh thu với tỷ trọng 85%, còn lại là doanh thu đóng góp từ mảng dịch vụ logistics.

Doanh thu vận hành cảng tăng trưởng 16% YoY. Sản lượng container tăng trưởng 32% YoY. Sản lượng qua các miền Nam tăng trưởng 46% YoY trong khi sản lượng qua các cảng miền Bắc tăng 17% YoY.

Doanh thu từ dịch vụ logistics tăng trưởng 8% YoY. Công ty đã cố gắng hoàn thiện hệ thống logistics bằng cách tăng tỷ lệ sử dụng diện tích kho bãi (hơn 80%). Hơn thế nữa, hoạt động vận chuyển cũng được hưởng lợi nhờ mức tăng chi phí vận chuyển quốc tế.

Dự phóng kết quả kinh doanh 2021: Chúng tôi vẫn duy trì dự phóng giống báo cáo lần trước. GMD sẽ đạt 2.76 nghìn tỷ VND (+6% YoY) và LNST đạt 541 tỷ VND (+24% YoY) nhờ lãi từ các công ty liên kết cũng được cải thiện trong năm 2021.

Điểm nhấn đầu tư: (1) **Gemalink sẽ là động lực thúc đẩy kết quả kinh doanh của công ty trong tương lai.** Kể từ lúc đón chuyển tàu thương mại đầu tiên vào tháng 1 năm 2021, công ty đã hoàn thiện dần cơ sở hạ tầng của cảng. Công ty sẽ khai trương chính thức vào quý 2 này. Ban lãnh đạo tin rằng cảng có thể vận hành được 80% công suất trong năm 2021, điều này sẽ mang lại lợi nhuận cho Gemalink trong năm đầu tiên vận hành (2) **Công ty có tham vọng gia tăng công suất trong năm 2021.** Giao thương tại các cụm cảng Hải Phòng và Bà Rịa Vũng Tàu diễn ra sôi nổi. GMD có kế hoạch mở rộng công suất tại cảng Nam Hải Đình Vũ và bắt đầu Gemalink giai đoạn 2 ngay trong năm 2021. (3) **Là 1 trong những doanh nghiệp cung cấp dịch vụ logistics hàng đầu, GMD sẽ được hưởng lợi từ sự phát triển ngành bán lẻ và phát triển hạ tầng tại Việt Nam.** Hiện tại, GMD là một trong những công ty cung cấp dịch vụ vận chuyển cho việc xây dựng tuyến Metro 1 tại TP HCM.

Định Giá & Khuyến Nghị: Bằng phương pháp SoTP như báo cáo lần trước, chúng tôi ra vẫn duy trì giá hợp lý cho cổ phiếu GMD là 54,800 VND/cổ phiếu. Từ đó khuyến nghị MUA cho cổ phiếu này với upside tương ứng là 36%.

Rủi ro: (1) Cảng Gemalink mới vận hành sẽ còn nhiều rủi ro phía trước có thể ảnh hưởng đến kỳ vọng của thị trường; (2) Dịch bệnh toàn cầu kéo dài hơn khiến cho các hoạt động giao thương xuất nhập khẩu giữa các nước bị hạn chế; (3) Những thay đổi chính sách về hạ tầng có thể ảnh hưởng đến công ty.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E
Doanh thu thuần (tỷ VND)	3,742	3,984	2,708	2,643	2,606	2,763
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	444	581	1,900	614	440	541
EPS (VND)	2,009	1,962	6,207	1,602	1,149	1,794
Tăng trưởng EPS (%)	-39%	-2%	216%	-74%	-28%	58%
Giá trị sổ sách (VND)	32,695	24,610	21,989	22,118	21,883	22,180
P/E	12.78	19.02	8.08	11.06	29.49	12.78
P/B	0.96	1.60	1.46	1.29	2.46	0.96
Cổ tức tiền mặt (VND)	0	9,500	1,500	1,000	1,000	0