

10/09/2025

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	72,700
Giá hiện tại	68,200
Tiềm năng tăng/giảm	7%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	420
Free float (%)	92%
Vốn hóa (tỷ VND)	28,867
KL GDTB 3 tháng (triệu CP)	3.3
Sở hữu nước ngoài (%)	40%
Ngày niêm yết đầu tiên	22/04/2002

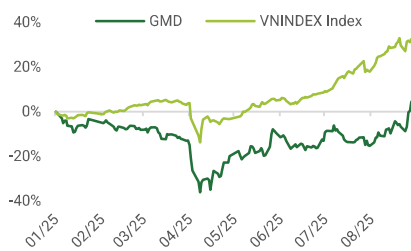
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

VietFund Management Ltd	3.7%
Schroders PLC	3.4%

KHÍ CÁNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	3,216
BVPS (VND)	29,057
Nợ/VCSH (%)	15.83%
ROA (%)	8.36%
ROE (%)	11.99%
P/E	23.18
P/B	2.37
Tỷ suất cổ tức (%)	2.91%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Gemadept (GMD) là doanh nghiệp hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực cảng biển và logistics, sở hữu hệ sinh thái từ Bắc vào Nam. Công ty nắm giữ cảng nước sâu Gemalink – cảng container lớn nhất Việt Nam và nhiều cảng chiến lược khác.

KHOÍ PHÂN TÍCH

Tổ Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

ĐỊNH GIÁ ĐÃ PHẢN ẢNH TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG

- Trong quý 2/2025, GMD ghi nhận doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 1,497 tỷ đồng (+30%yoy) và 423 tỷ đồng (+28%yoy). Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm doanh thu thuần và LNST-CĐTS tương ứng với 2,774 tỷ đồng (+14%yoy) và 826 tỷ đồng (+13%yoy), lần lượt hoàn thành 42% và 56% so với dự phóng.
- Chúng tôi đưa ra quan điểm **KHẢ QUAN** đối với triển vọng trung hạn của GMD, nhờ sự đóng góp từ hai cảng mới đi vào hoạt động gồm Nam Đình Vũ giai đoạn 3 và Gemalink giai đoạn 2. Nhờ đó, lợi nhuận sau thuế giai đoạn 2025–2028 dự kiến đạt CAGR khoảng 12%/năm.
- Chúng tôi ước tính doanh thu thuần và LNST-CĐTS trong 2025F lần lượt đạt 5.5 ngàn tỷ đồng (+13.2%YoY) và 1.5 ngàn tỷ đồng (+15%YoY).
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** cổ phiếu GMD với giá mục tiêu là 72,700 VND với tiềm năng tăng giá là 7% so với giá đóng cửa tại ngày 09/09/2025, chủ yếu đến từ giá cổ phiếu đã phản ánh tương đối về tiềm năng tăng trưởng.

Cập nhật kết quả kinh doanh Q2/2025

Trong quý 2/2025, GMD ghi nhận doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 1,497 tỷ đồng (+30%yoy) và 423 tỷ đồng (+28%yoy). Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm doanh thu thuần và LNST-CĐTS tương ứng với 2,774 tỷ đồng (+14%yoy) và 826 tỷ đồng (+13%yoy), lần lượt hoàn thành 42% và 56% so với dự phóng của chúng tôi:

- Doanh thu thuần ghi nhận mức tăng trưởng khả quan +30%yoy chủ yếu nhờ sản lượng khai thác cảng tại Nam Đình Vũ đóng góp tích cực với khoảng 387 ngàn TEU (+27%yoy).
- Lợi nhuận từ công ty liên kết đạt 241 tỷ đồng (+32%yoy) trong đó Gemalink đóng góp vào lợi nhuận khả quan với khoảng 159 tỷ đồng (+46%yoy).
- LNST-CĐTS cải thiện +28%yoy chủ yếu nhờ hiệu suất từ hoạt động kinh doanh cốt lõi cải thiện và trong cùng kỳ trước đó đã không còn ghi nhận khoản lợi nhuận bất thường.

Dự báo kết quả kinh doanh 2025F

Chúng tôi ước tính **doanh thu thuần và LNST-CĐTS trong 2025F** lần lượt đạt **5.5 ngàn tỷ đồng (+13.2%YoY)** và **1.5 ngàn tỷ đồng (+15%YoY)**. Chủ yếu dựa trên các giả định:

- Doanh thu khai thác cảng tăng trưởng +14%yoy** chủ yếu đến từ mức tăng trưởng sản lượng đóng góp tại khu vực phía Nam.
- Biên lợi nhuận gộp cải thiện +1.0 bsp yoy** nhờ giá dịch vụ khai thác cảng và giá cước cho thuê tàu của mảng logistics tăng bình quân lần lượt là +4%yoy và + 42%yoy
- Chi phí lãi vay giảm -16%yoy nhờ dòng tiền lành mạnh từ hoạt động kinh doanh cốt lõi giúp tăng cường chi trả gốc vay qua đó tiết giảm chi phí lãi vay.