

07/05/2026

KHUYẾN NGHỊ **MUA**

Giá hợp lý	94,900
Giá hiện tại	78,400
Tiềm năng tăng/giảm	21%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	426.5
Free float (triệu)	405
Vốn hóa (tỷ VND)	34,034
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	2,071,796
Sở hữu nước ngoài (%)	20.5%
Ngày niêm yết đầu tiên	22/04/2002

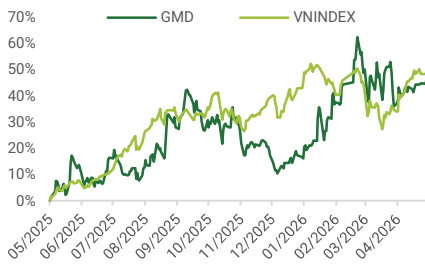
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Schroders PLC	3.8%
HSBC Holdings PLC	3.2%
VietFund Management Ltd	2.9%
Khác	90.1%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	4,095
BVPS (VND)	32,083
Ng/VCSH (%)	15.43%
ROA (%)	9.86%
ROE (%)	13.17%
P/E	19.41
P/B	2.49
Tỷ suất cổ tức (%)	2.51%

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.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Tô Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG NĂM 2026 CỦA GMD

- Doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế Q1/2026 ghi nhận kết quả kinh doanh khả quan lần lượt đạt 1,452 tỷ đồng (+14%yoy) và 716 tỷ đồng (+23%yoy), hoàn thành 21% và 25% so với dự phóng của chúng tôi cũng như hoàn thành 22% và 26% kế hoạch kinh doanh 2026 – được dẫn dắt chủ yếu bởi đóng góp chính nhờ (i) sản lượng duy trì đà hồi phục nhờ hoạt động xuất nhập khẩu tiếp tục duy trì đà hồi phục (ii) giá dịch vụ bình quân tại các cảng phía Nam có xu hướng cải thiện và (iii) đóng góp từ công ty liên kết Gemalink với lợi nhuận quý 1/2026 ước tính đạt khoảng 359 tỷ đồng (+46%yoy).
- Chúng tôi đưa ra quan điểm **KHẢ QUAN** trong trung hạn đối với GMD dựa trên (i) doanh nghiệp đầu ngành sở hữu lợi thế cạnh tranh bền vững và (ii) khả năng gia tăng năng lực khai thác nhờ vào mở rộng công suất. Theo đó, CAGR LNST-CĐTS trong giai đoạn 2026 – 2028 ước tính đạt 20%/năm.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với GMD với giá mục tiêu 94,900 VND/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá 21% so với giá đóng cửa tại ngày 06/05/2026.

Kế hoạch kinh doanh trong ngắn hạn (2026)

Với kịch bản cơ sở trong năm 2026, GMD đưa ra kế hoạch kinh doanh với doanh thu thuần và LNTT lần lượt là 6.5 ngàn tỷ đồng (+9%yoy) và 2.8 ngàn tỷ đồng (+11%yoy), tương đương với khoảng 93% và 97% dự phóng của chúng tôi. Trong đó:

1. Hoạt động khai thác cảng:

- Sản lượng kế hoạch Nam Đình Vũ:** 1.9 triệu TEU (+25%yoy) với dự kiến tiếp nhận thêm 5 tuyến dịch vụ mới. Đồng thời dự kiến mở rộng CY nổi dài dự kiến hoàn thành ngay trong quý 3/2026 nhằm gia tăng năng lực vận hành. Ban lãnh đạo tự tin cho biết kế hoạch sản lượng kế hoạch của Nam Đình Vũ sẽ hoàn thành trong năm nay.
- Sản lượng kế hoạch Gemalink:** 2 triệu TEU (+4%yoy) với dự kiến tiếp nhận thêm 1 tuyến dịch vụ mới. Hiện Gemalink giai đoạn 2 đã được khởi công vào 17/04/2026, dự kiến đi vào khai thác trong quý 3/2027.

2. Hoạt động logistics:

- Tập trung đầu tư 1-2 tàu container với tổng mức đầu tư tối đa khoảng 916 tỷ đồng. GMD sẽ trực tiếp quản lý, vận hành đội tàu.
- Đưa vào khai thác thêm 10 tàu sông với kích cỡ khoảng 248 đến 298 TEU.

Kế hoạch kinh doanh trong trung và dài hạn (giai đoạn 2026 – 2030)

Trong giai đoạn 2026 – 2030, GMD đề ra chiến lược kinh doanh dài hạn thông qua việc mở rộng mô hình kinh doanh, từ tập trung khai thác cảng sang tập trung khai thác cảng, vận tải biển và dịch vụ công nghiệp hàng hải. Cụ thể như sau: