

XUÔI CHÈO MÁT MÁI

24/09/2026

KHUYẾN NGHỊ	TĂNG TỶ TRỌNG
Giá hợp lý (VND/cổ phiếu)	92,400
Giá hiện tại (VND/cổ phiếu)	77,800
Tiềm năng tăng/giảm	19%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

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

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Schroders PLC	4.0%
VinaCapital Investment Management	3.8%
Khác	92.2%

KHÍA CẠNH 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

KHỐI PHÂN TÍCH

Tổ Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

- Trong Q2/2026, GMD ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực so với cùng kỳ với doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 1.7 nghìn tỷ đồng (+18%yoy) và 1.1 nghìn tỷ đồng (+152%yoy). Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm doanh thu thuần và LNTT lần lượt đạt 3.2 nghìn tỷ đồng (+16%yoy) và 1.2 nghìn tỷ đồng (+80%yoy) – hoàn thành lần lượt 49% và 81% so với kế hoạch kinh doanh đề ra – hoàn thành lần lượt 54% và 67% so với dự phóng trước đó của PHS.
- Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm **KHẢ QUAN** đối với GMD trong trung hạn đến từ GMD là doanh nghiệp khai thác cảng tư nhân hàng đầu với lợi thế cạnh tranh bền vững cùng với tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận sau thuế khả quan với CARG LNST-CĐTS ước tính cho giai đoạn 2026 – 2028 đạt 24%/năm – đóng góp chủ đạo của công ty liên kết Gemalink giai đoạn 2 trong khi đóng góp của các công ty con giúp duy trì lợi nhuận ổn định.
- Chúng tôi sử dụng kết hợp phương pháp SOTP. Theo đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** đối với GMD với giá mục tiêu 92,400 VND/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá 19% so với giá đóng cửa tại ngày 23/09/2026.

Cập nhật kết quả kinh doanh Q2.2026

Trong Q2/2026, GMD ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực so với cùng kỳ với doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 1.7 nghìn tỷ đồng (+18%yoy) và 1.1 nghìn tỷ đồng (+152%yoy). Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm doanh thu thuần và LNTT lần lượt đạt 3.2 nghìn tỷ đồng (+16%yoy) và 1.2 nghìn tỷ đồng (+80%yoy) – hoàn thành lần lượt 49% và 81% so với kế hoạch kinh doanh đề ra – hoàn thành lần lượt 54% và 67% so với dự phóng trước đó của PHS:

- Doanh thu thuần đạt 1.7 nghìn tỷ đồng (+18%yoy) chủ yếu được dẫn dắt bởi giá dịch vụ bình quân cải thiện so với cùng kỳ với giá dịch vụ bình quân đạt khoảng 2.6 triệu/TEU (+26%yoy) góp phần bù đắp được sự sụt giảm về sản lượng khi sản lượng chỉ đạt khoảng 600 ngàn TEU (-6%yoy). Chúng tôi cho rằng giá dịch vụ bình quân cải thiện nhờ vào do các cảng công ty con điều chỉnh, phụ thu phí dịch vụ do ảnh hưởng từ giá dầu DO tăng từ đầu năm.
- LNST-CĐTS đạt khoảng 1.1 nghìn tỷ đồng (+152%yoy) chủ yếu nhờ vào (i) biên lợi nhuận gộp cải thiện, (ii) đóng góp tích cực từ công ty liên kết và (iii) đóng góp của doanh thu tài chính đạt 690 tỷ đồng – gấp 10 lần so với cùng kỳ nhờ vào hoán đổi tỷ lệ cổ phần giữa CJ Logistics và Gemadept khi CJ Logistics mua 49.1% phần còn lại của mảng logistics, đồng thời chuyển nhượng 49% cổ phần tại mảng vận tải biển cho Gemadept. Nếu loại trừ đi khoản thu nhập bất thường, chúng tôi ước tính LNST-CĐTS đạt khoảng 637 tỷ đồng (+51%yoy).

Dự báo kết quả kinh doanh 2026F & 2027F

Trong năm 2026F: Chúng tôi ước tính doanh thu thuần và LNST-CĐTS dự phóng lần lượt đạt 7 nghìn tỷ đồng (+18%yoy) và 2.8 nghìn tỷ đồng (+60%yoy), nhờ giá dịch vụ tại các công ty con, công ty liên kết tăng và đóng góp từ các khoản thu nhập bất thường nhờ hoán đổi cổ phần giữa