

BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Gemadept (GMD)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **MUA**



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (30/12/2025)	61,800
Giá mục tiêu (12 tháng)	81,200
Lợi nhuận kỳ vọng	31.4%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	2,744
Tăng trưởng EPS (26F, %)	27.5%
P/E (26F, x)	12,7x
Vốn hoá (tỷ đồng)	26,357
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	426
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	91.7
Tỷ lệ sở hữu của HĐQT (%)	41.6
Beta (12M)	0.9
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	42,200
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	74,500
(%)	1 M6M12M
Tuyệt đối	-4.22.2-7.8
Tương đối	-8.0-24.6-45.4

Đóng góp doanh thu từ cảng mới

- Doanh thu quý 3/2025 và lợi nhuận sau thuế của GMD lần lượt đạt 1.560 tỷ (+23.4% YoY) và 432 tỷ (-4% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm GMD đạt 4.331 tỷ đồng (+26,6% YoY) về doanh thu và 1.564 tỷ đồng (+1% YoY) về lợi nhuận sau thuế; 1) Biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ ở mức 44,7% lên 45%; 2) Doanh thu từ hoạt động tài chính suy giảm mạnh đến từ việc cùng kỳ năm trước có khoản lãi chuyển nhượng vốn khoản đầu tư tài chính dài hạn hơn 300 tỷ; 3) Lãi lỗ của công ty liên kết tăng mạnh từ mức 503 tỷ lên 767 tỷ trong cùng giai đoạn 9 tháng đầu năm.

Triển vọng đầu tư:

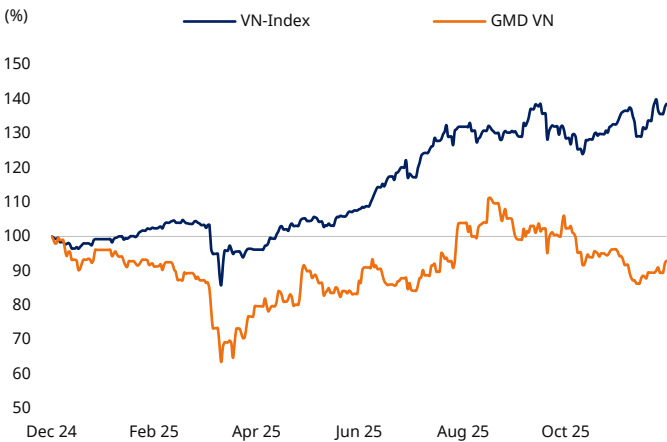
+ Xem xét điều chỉnh giá dịch vụ bốc xếp container tại cảng: Giá chi phí bốc xếp vận tải hàng container tại các cảng biển VN đang ở mức thấp so với khu vực. Vì vậy, những nhà khai thác cảng đã gửi đề xuất lên Bộ Giao Thông Vận Tải để tăng mức phí nói trên và đang chờ được phê duyệt. Kỳ vọng đề xuất có thể được chấp thuận trong Q1/2026.

+ Cảng Nam Đình Vũ Giai đoạn 3 đưa vào vận hành thương mại: Với việc đưa vào vận hành thương mại từ cuối tháng 9/2025 đã đánh dấu bước ngoặt giúp cụm cảng Nam Đình Vũ trở thành cụm cảng sông quy mô lớn nhất miền bắc với công suất đạt 2 triệu TEU/Năm.

+ Cảng Gemalink giai đoạn 2: Sau khi giai đoạn 1 được đưa vào khai trương vận hành trong năm 2021 và đã đóng góp lợi nhuận tích cực. GMD đang hoàn tất các thủ tục để tiếp tục triển khai xây dựng giai đoạn 2A và dự kiến sẽ đưa vào khai thác đầu năm 2027. Giúp nâng công suất toàn bộ dự án lên 3 Triệu TEU.

- Với những triển vọng tích cực, chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2025 của GMD lần lượt đạt: 5.861 tỷ đồng (+21,3% YoY) và 2.123 tỷ đồng (+10,4% YoY); và ước tính doanh thu và lợi nhuận năm 2026 lần lượt ở mức: 6.957 tỷ đồng (+18,7% YoY) và 2.744 tỷ đồng (+29,2% YoY): 1) Biên lợi nhuận kỳ vọng tăng nhẹ lên 46,1% từ mức 45,5% trong năm 2025, nhờ giá cả cước phí vận tải thế giới hồi phục; 2) Sản lượng hàng hóa ước tính đạt hơn 5,4 triệu TEU (+11.6% YoY); 3) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp duy trì ở mức cao 355 tỷ (+19,4% YoY) và 885 tỷ (+20,3% YoY).

- EPS dự phóng đạt 4,825 đồng/ cổ phiếu tương ứng mức P/E đạt 12,7x thấp hơn so với mức trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN với GMD: 1) tăng trưởng doanh thu từ cảng mới được đưa vào vận hành; 2) Kỳ vọng giá cước mới có thể được chấp thuận tăng trong năm 2026.



(Tỷ đồng)	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025(F)	FY 2026(F)
Doanh thu	3,206	3,898	3,846	4,832	5,861	6,957
LNHĐKD	861	1,309	3,177	2,419	2,685	3,170
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	26.9	33.6	82.6	50.1	44.7	45.6
Lãi ròng	721	1,161	2,534	1,924	2,123	2,744
EPS (VND)	1,869	3,034	7,207	4,276	3,783	4,825
ROE (%)	9.2	13.8	28.2	13.0	15.4	19.9
P/E (x)	25.3	15.0	9.8	19.8	16.2	12.7
P/B (x)	2.3	2.0	2.5	2.2	1.90	3.10
Cổ tức/thị giá (%)	2.5	2.6	2.8	2.9	n/a	n/a



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		5 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (30/12/2025)	61,800	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	62,500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	59,200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	58,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- GMD sau khi kiểm định ngưỡng hỗ trợ quanh MA200 ngày thì đang dần cho xu hướng hồi phục và kiểm định lại những vùng kháng cự cao hơn.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.