

GMD

CTCP Gemadept

Khuyến nghị

MUA

Giá hiện tại

71.500

Giá mục tiêu

76.500

Tiềm năng tăng giá

10%

Vùng giải ngân

69.500

Ngưỡng cắt lỗ

65.500

Luận điểm đầu tư

- **Biên lợi nhuận cải thiện nhờ tăng phí xếp dỡ:** Biên lợi nhuận gộp Q4/25 đạt 47,4%, tăng +2,9đ % svck, chủ yếu nhờ mảng khai thác cảng trong bối cảnh phí xếp dỡ được điều chỉnh tăng trong năm 2025. Riêng mảng cảng ghi nhận biên lợi nhuận tăng +1,5đ % svck, qua đó nâng đỡ biên lợi nhuận hợp nhất. Cả năm 2025, biên lợi nhuận gộp đạt 45,7%, tăng +0,9đ % svck, tạo nền tảng tích cực cho tăng trưởng lợi nhuận.
- **Lợi nhuận từ công ty liên kết vượt trội:** Gemalink là động lực chính Lợi nhuận từ công ty liên kết Q4/25 đạt 389 tỷ đồng, vượt hơn gấp đôi dự phóng cả năm, tiếp tục là động lực chính của KQKD. Chúng tôi ước tính Gemalink xử lý khoảng 503.000 TEU trong Q4/25 (+5,8% sv quý trước; +16,8% svck); qua đó sản lượng khai thác cả năm 2025 đạt khoảng 1,8 triệu TEU, tăng ~35% svck, phản ánh đóng góp ngày càng lớn của Gemalink vào LN ròng của GMD.

Thông tin doanh nghiệp

Ngành nghề	Cảng
SL CPLH	426.192.309
Thị giá vốn (Tỷ VND)	30.494
% NN sở hữu	39,8%
P/E	18,2
EPS	3.932

Phân tích kỹ thuật

- Trên khung tuần, GMD đã có 1 nhịp tăng mạnh từ vùng 63 lên vùng 74 và vượt đỉnh lịch sử. Hiện tại, GMD đang quay trở lại để kiểm định vùng đỉnh cũ và cho thấy tín hiệu lực cầu bắt đầu xuất hiện. Kỳ vọng GMD sẽ kiểm định thành công vùng đỉnh cũ và tiếp tục xu hướng tăng.

RSI	83,85
MACD	Positive

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã CP	Thời điểm khuyến nghị	Thời gian nắm giữ	Giá mua vào	Giá mục tiêu	Vùng cắt lỗ	Thị giá	Lợi nhuận	Tình trạng
NAB	20/10/2024	1-3 tháng	16.000	17.700	15.000	16.050	0%	Nắm giữ
BAF	17/11/2024	1-3 tháng	23.300	25.500	21.500	28.450	22%	Nắm giữ
REE	01/12/2024	1-3 tháng	67.000	72.000	62.000	68.000	2%	Nắm giữ
VIP	22/12/2024	1-3 tháng	14.600	16.000	13.500	14.250	-2%	Nắm giữ
TV2	29/12/2024	1-3 tháng	34.350	37.000	32.000	34.350	0%	Chờ mua

Về “Lựa chọn của tuần”

- “Lựa chọn của tuần” là một báo cáo khuyến nghị đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest (“EVS”) nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của EVS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật kết hợp với phân tích cơ bản nhằm lựa chọn và khuyến nghị các điểm mua bán các cổ phiếu dành cho khách hàng của EVS. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 2 báo cáo này.
- Hệ thống khuyến nghị: Hệ thống khuyến nghị của EVS dựa trên thị trường tại thời điểm đánh giá, cụ thể:

Xếp hạng	Biến động theo tỷ lệ phần trăm
MUA	>=10%
KHẢ QUAN	Từ 5 tới 10%
THEO DÕI	Từ -5% tới 5%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -5% tới -10%
BÁN	<= -10%

- Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Everest (EVS). Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, đánh giá với mức độ cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan, Phòng Phân tích CTCP Chứng khoán Everest (EVS) không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. EVS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của EVS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. EVS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của EVS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest

Địa chỉ: Tầng 6, Số 2A Phố Đại Cồ Việt, Phường Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội, Việt Nam

Số điện thoại: : 0243 936 6866

Fax: 0243 936 6586 /Email: research@eves.com.vn