

**Công ty cổ phần Gemadept (HOSE: GMD)****Kỳ vọng lợi nhuận đột biến từ thoái vốn cảng Nam Hải Đình Vũ****Mua**

<b>Giá mục tiêu</b>	<b>58.000 đồng</b>
<b>Upside</b>	<b>+21%</b>
Giá hiện tại	47.950 đồng
Khoảng giá 52W	36.400 – 60.676
P/E	14,3x
P/B	2,1x
ROE	13,5%

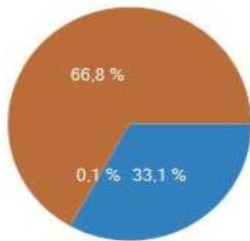
**Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	Q3.2022	%yoy	9T.2022	%yoy
Doanh thu	991,9	+36,1%	2849,7	+31,5%
LNST	287,5	+76,8%	806,3	+94,2%

**CTCP Gemadept (HOSE: GMD)** mới đây đã thông qua kế hoạch thoái vốn 85% cổ phần tại cảng Nam Hải Đình Vũ (NHĐV). Agriseco Research xin kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật và đánh giá tác động của sự kiện trên cũng như triển vọng doanh nghiệp trong năm 2023.

**Thông tin cơ bản**

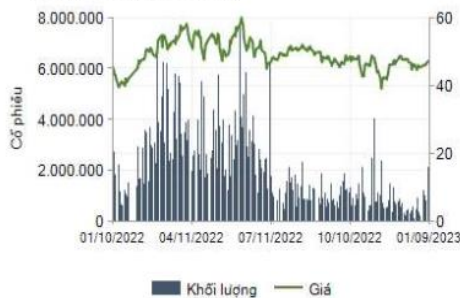
Ngành nghề	Cảng biển
Vốn hóa	14.255,2 tỷ đ
Vốn điều lệ	3.014 tỷ đ
Thanh khoản TB	351.790 cp
Tổng tài sản	11.750 tỷ đ
Vốn CSH	8.119 tỷ đ

**Cơ cấu cổ đông**

■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

**Diễn biến giá**

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index****❖ Kỳ vọng lợi nhuận đột biến từ thoái vốn cảng Nam Hải Đình Vũ:**

Vào ngày 30/12/2022, GMD đã thông qua kế hoạch thoái vốn 85% cổ phần tại cảng NHĐV, đây là một trong những cảng chính của GMD ở khu vực phía Bắc với sản lượng gần 600.000 TEUs/năm. Trong năm 2021, cảng NHĐV đạt doanh thu gần 650 tỷ đồng và LNST 212 tỷ đồng và đã hoạt động gần như 100% công suất. Khi thoái vốn tại cảng NHĐV, GMD có thể ghi nhận lợi nhuận đột biến từ bán tài sản. Mặc dù chưa có thông tin chính xác về mức giá bán cảng NHĐV, nhưng chúng tôi ước tính GMD có thể bán cảng này và thu về khoảng 2.000 tỷ đồng (tương ứng với p/e ~ 10 lần) và ghi nhận lợi nhuận đột biến cho doanh nghiệp.

**❖ Hỗ trợ lợi nhuận cho năm 2023 nhiều khó khăn và tăng thêm nguồn lực đầu tư các dự án trong tương lai:**

Ngành cảng biển sẽ phải đối mặt với nhiều khó khăn trong năm 2023 do suy giảm tăng trưởng kinh tế toàn cầu gây ảnh hưởng tiêu cực đến sản lượng hàng hóa và container cập cảng. Thoái vốn tại NHĐV giúp GMD ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến và cải thiện tính hình tài chính hiện nay. GMD sẽ có thêm nguồn lực để hoàn thiện dự án cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2 và Gemalink giai đoạn 2 mà không cần huy động thêm vốn vay quá nhiều.

**❖ Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2 kỳ vọng đạt hiệu suất cao sau khi vận hành:**

Hiện nay cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2 đang trong quá trình xây dựng và có thể vận hành từ Q1/2023 với công suất khoảng 500.000 TEUs/năm. Agriseco Research đánh giá việc GMD thoái vốn tại cảng NHĐV có thể giúp cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2 nhanh chóng đạt hiệu suất cao hơn khi được nhận một phần khối lượng hàng hóa điều chuyển từ cảng NHĐV sang.

**KHUYẾN NGHỊ**

GMD ghi nhận KQKD 9 tháng đầu năm 2022 tăng trưởng ấn tượng nhờ cảng Gemalink vận hành với hiệu suất cao. Mặc dù năm 2023 còn nhiều khó khăn do suy giảm tăng trưởng kinh tế toàn cầu nhưng GMD đã có những thay đổi rất linh hoạt để đảm bảo lợi nhuận cũng như dòng tiền trong giai đoạn tới. Chúng tôi đánh giá khả quan và khuyến nghị **MUA** cổ phiếu GMD với giá mục tiêu là **58.000 đồng/cp (upside 21%)**, cắt lỗ khi giá đóng cửa dưới vùng 44.000 đồng/cp.



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Sau nhịp hồi phục mạnh gần 40% chỉ trong 3 tuần từ vùng đáy ngắn hạn hồi giữa tháng 11, GMD đang tích lũy quanh đường trung bình động MA50 (vùng giá 45.000 đồng/cổ phiếu). Hiện tại giá cổ phiếu gặp ngưỡng cản ngắn hạn Kijun của mây Ichimoku (quanh vùng giá 47.000 đồng/cổ phiếu). Song các chỉ báo động lượng ngắn hạn vẫn cho tín hiệu tích cực với RSI trong vùng trung tính và MACD có xu hướng cắt đường tín hiệu đi lên. Trong trường hợp chỉ số kiểm định thành công vùng giá 47.000 đồng/cổ với khối lượng giao dịch tối thiểu lớn hơn trung bình 10 phiên, nhà đầu tư có thể thực hiện giải ngân và hướng đến giá mục tiêu trước mắt quanh 52.000 đ/cp và xa hơn là 58.000 đ/cp, cắt lỗ khi giá đóng cửa xuống dưới 44.000 đồng/cổ phiếu.

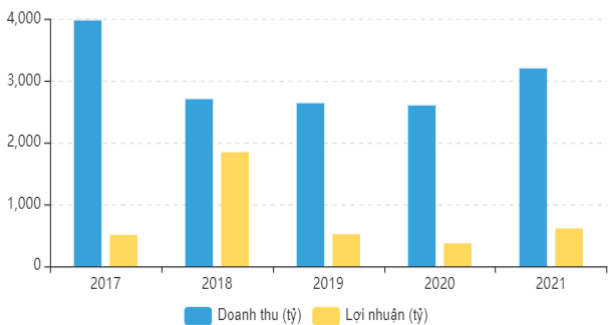
### Giao dịch NĐTNN



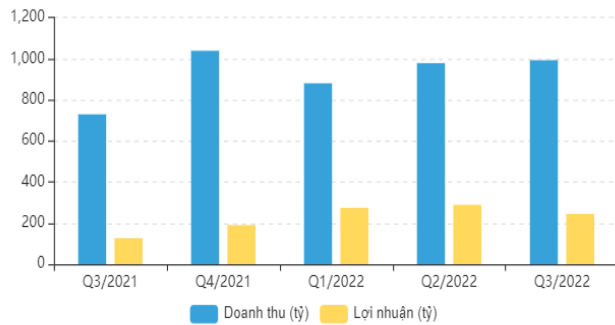
### Lịch sử định giá



### Kết quả kinh doanh các năm gần đây



### Kết quả kinh doanh các quý gần đây





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 10 tháng 01 năm 2023

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Trụ sở chính 0246.2762.666**

**Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.**

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ tại chi nhánh Agribank khu vực Hà Nội

**Miền Bắc 0243.8687.217**

**Chi nhánh miền Bắc**

**Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN**

72 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Bắc Ninh	Tuyên Quang	Nghệ An	Bắc Giang II	Nam Sách	Ngô Quyền
Thái Bình	Thái Nguyên	Lào Cai	Bắc Nam Định	Kinh Môn	Cẩm Giang
Hòa Bình	Hải Phòng	Hà Nam	Vinh Phúc II	Thanh Miện	Phù Ninh
Hà Giang	Hải Dương	Hải Dương II	Bình Giang	Tứ Kỳ	Đoan Hùng
Sơn La	Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vinh Phúc	Gia Lộc	Hạ Hòa
Bắc Giang	Nam Định	Nam Nghệ An	Phú Thọ II	Ninh Giang	Kim Thành
Lạng Sơn	Thanh Hóa	Tây Quảng Ninh	Hà Nam II	Thành Đông	Dương Kinh
Đồ Sơn	Trần Phú	TP Hải Dương	Hải An	Mạo Khê	Mai Châu
Thanh Ba	Thanh Hà	Phường Lâm	Hưng Yên	Thuận Thành	Thị Xã Phú Thọ II
Uông Bí	Kiến Thụy	Sông Đà	TP. Bắc Ninh	Nam Ninh Bình	Sông Cầu
Lương Sơn	Kim Bôi	Gia Bình	Lương Tài	Định Hóa	Đồng Hỷ
Lạc Sơn	Cao Phong	Yên Phong	Quế Võ	Đài Từ	Lào Cai II

**Miền Trung 0236.367.1666**

**Chi nhánh miền Trung**

**Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.**

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

**Miền Nam 0283.8216.362**

**Chi nhánh miền Nam**

Bạc Liêu	Bến Tre	Tân Phú	Bắc Đồng Nai	An Phú	Sài Gòn
Đồng Nai	An Giang	Phan Đình Phùng	Đông Long An	Thủ Đức 2	Chi nhánh 4
Bà Rịa – Vũng Tàu	Sóc Trăng	Thành Đô	TT Sài Gòn	Sóng Thần	Chi nhánh 7
Tây Ninh	Cần Thơ	Vũng Tàu	Chi Nhánh 3	Thủ Đức	Phú Nhuận
Đồng Tháp	Bình Dương	LÝ Thường Kiệt	Tân Bình	Bình Phước	Bình Thạnh
Vĩnh Long	KCN Tân Tạo	Nam Đồng Nai	Chi nhánh 11	Củ Chi	Nhà Bè
Tiền Giang	Xuyên Á	Miền Đông	CN Trường Sơn	CSPTDV 10	Gò Công Tiền Giang
Trà Vinh	Phú Quốc	Chợ Lớn	Sài Gòn	Hóc Môn	DL PGD Quận 5

**179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.**

**Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh**

## KHUYẾN CÁO



Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.