

CÔNG TY CỔ PHẦN GEMADEPT (HSX: GMD)
CÔNG NGHIỆP
KHKD 2025 thận trọng trước bối cảnh nhiều biến động

- Trong 2025, GMD đặt mục tiêu cơ sở cho LNTT từ HĐKD cốt lõi đạt 1,800 tỷ đồng (đi ngang svck) và mục tiêu phần đầu là 2,000 tỷ đồng (+12% svck).
- GMD dự kiến chia cổ tức bằng tiền mặt trong năm 2024 với tỷ lệ 20%.
- Ban lãnh đạo cho biết giá xếp dỡ cảng nước sâu có thể điều chỉnh tăng trong Q4/2025.

Chúng tôi đã tham dự Đại hội đồng cổ đông thường niên (ĐHCĐ) của GMD. Dưới đây là những ghi nhận chính.

Kế hoạch kinh doanh và cổ tức năm 2025

GMD đưa ra hai kịch bản cho LNTT từ HĐKD cốt lõi năm 2025: mục tiêu chính thức là 1.800 tỷ đồng (đi ngang svck) và trong kịch bản tốt có thể đạt 2.000 tỷ đồng (+12% svck).

Cổ tức tiền mặt năm 2024 dự kiến là 2,000 đ/cp. Bên cạnh đó, đại hội cổ đông đã thông qua kế hoạch mua lại tối đa 21 triệu cổ phiếu (tương đương 5% số lượng cổ phiếu đang lưu hành) nếu giá thị trường thấp hơn 1.5 lần giá trị sổ sách trên mỗi cổ phiếu (tương đương với mức giá 45,000 đ/cp).

Cập nhật tình kế hoạch các cảng và dự án của GMD

- Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 3 (NDV3): dự kiến đưa vào khai thác từ cuối tháng 11 năm 2025. GMD kỳ vọng NDV3 sẽ hoạt động 50% công suất (~400,000 TEU) trong năm 2026 và 80% (~600,000 TEU) trong năm 2027. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu NDV sẽ có thêm 1 đến 2 tuyến dịch vụ mới trong nửa cuối năm 2025.
- Cảng Germalink (GIL): sản lượng container thông quan qua GIL dự kiến đạt 1.7 tr đến 1.8 tr TEU trong năm 2025. Trong 5 tháng đầu năm 2025, Gil đã mở thêm 4 tuyến dịch mới nhằm đa dạng hóa thị trường tránh phụ thuộc vào thị trường lớn là Mỹ giúp giảm thiểu rủi ro về thuế quan. Mục tiêu đến cuối năm 2025, GIL sẽ mở thêm 1 tuyến dịch vụ nữa. Cảng GIL giai đoạn 2A dự kiến triển khai xây dựng vào Q4/2025 dự kiến đưa vào khai thác từ năm 2027. Dự án cảng GIL giai đoạn 2B sẽ được triển khai khi công suất GIL 2A đạt khoảng 85%.
- Dự án cao su đang có tiến triển và công ty kỳ vọng sẽ thoái vốn trong năm nay, song chưa công bố cụ thể kế hoạch và chỉ tiêu tài chính thoái vốn. Ban lãnh đạo khuyến nghị cổ đông không nên kỳ vọng quá mức vào thương vụ này

Kỳ vọng điều chỉnh giá cước xếp dỡ tại cảng nước sâu trong Q4/2025

Ban lãnh đạo cho biết hiện nay cục Hàng Hải đã tổ chức hai cuộc họp về hướng điều chỉnh giá bốc xếp tại khu vực cảng nước sâu. Ban lãnh đạo kỳ vọng quý 4 sẽ có điều chỉnh giá bốc xếp tại khu vực cảng nước sâu.

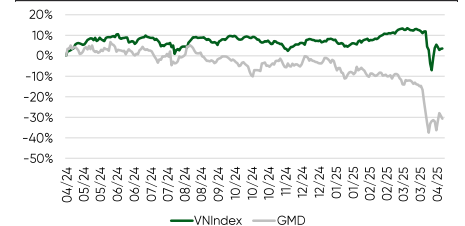
Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	2024	% svck	KH 2025 (đăng ký)	% svck	KH 2025 đăng ký sv dự phóng VPBs	KH 2025 (phần đầu)	% svck	KH 2025 phần đầu sv dự phóng VPBs
Doanh thu	4,832	25.7%	4,850	0.4%	94%	4,950	2.4%	95.4%
LNTT	2,080	-33.9%	1,800	-13.4%	84%	2,000	-3.8%	93.0%
LNTT từ HĐKD	1,781	36.4%	1,800	1.1%	84%	2,000	12.3%	93.0%

Giá hiện tại	55,500 đ/cp
Cao nhất 52 tuần/	71,030/42,200 đ/cp
Thấp nhất 52 tuần	
Giá mục tiêu	68,100 đ/cp
Ngày cập nhật gần nhất	12/03/2025
Consensus	n/a
Tiềm năng tăng giá	21.6%
Tỷ suất cổ tức	2.9%
Tổng tỷ suất sinh lời	24.5%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	23,321
KLGD TB 10 phiên (cp)	1,736,737
Sở hữu NN còn lại (%)	8.6%
Số CP lưu hành (tr)	420
Số CP sau pha loãng (tr)	420

	GMD	VNI
P/E trượt 12T	17.6x	13.4x
P/B hiện tại	2.2x	1.7x
ROAA	8.2%	2.1%
ROAE	10.9%	13.0%

**Dữ liệu ngày 24/06/2025*

Diễn biến giá cổ phiếu


Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GMD	4.1	-6.6	-19.8
VN-INDEX	3.3	2.7	5.9

Cơ cấu sở hữu

CTCP TNHH SSJ Consulting	7.1%
Khác	92.9%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Gemadept (GMD) có tiền thân là Công ty Cổ phần Đại lý Liên hiệp Vận chuyển, được thành lập vào năm 1990. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực khai thác cảng và logistics. GMD là một trong số ít các công ty logistics Việt Nam có thể cung cấp dịch vụ logistics trọn gói nhờ sở hữu hệ thống dịch vụ khép kín, từ cảng biển, kho hàng và các phương tiện vận tải nằm tại các vị trí kinh tế trọng điểm trên cả ba miền Bắc, Trung, Nam. GMD được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2002.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

Nguồn: VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBank Tower, 89 Láng Hạ, quận Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com