

CTCP GEMADEPT (GMD)

CÔNG NGHIỆP

HOẠT ĐỘNG CỐT LÕI DUY TRÌ TĂNG TRƯỞNG

- Doanh thu Q2/25 của GMD đạt 1,497 tỷ đồng tăng 30% svck (+17% sv quý trước) chủ yếu nhờ hiện tượng đồn hàng hỗ trợ sản lượng hàng hóa thông quan qua cảng tăng trưởng svck
- LNST công ty mẹ tăng 4.9% sv quý trước (+28% svck) đạt 423 tỷ đồng. Kết quả 6T25 hoàn thành 57% dự phóng cả năm của chúng tôi
- Chúng tôi nhận thấy các yếu tố tác động có thể điều chỉnh giá mục tiêu hiện tại là 68,100 đ/cp và sẽ cập nhật ở báo cáo sau

Sản lượng hàng hóa thông quan thúc đẩy tăng trưởng doanh thu svck

Doanh thu Q2/25 của GMD tăng 30% svck (+17% sv quý trước) đạt 1,497 tỷ đồng. Về mảng khai thác cảng, doanh thu tăng 33% svck (+15% sv quý trước) đạt 1,311 tỷ đồng. Ước tính trong Q2/25:

- Cảng Nam Đình Vũ ghi nhận sản lượng hàng container thông quan đạt khoảng 388 nghìn TEU (+28% svck, +9.2% sv quý trước).
- Cảng Germalink ghi nhận sản lượng hàng container thông quan đạt 455 nghìn TEU (+23% svck, +3.4% sv quý trước).

Trong nửa đầu năm 2025, doanh thu từ dịch vụ khai thác cảng đạt 2,447 tỷ đồng (+34% svck, hoàn thành 55% dự phóng cả năm của chúng tôi) và doanh thu từ dịch vụ logistics đạt 323 tỷ đồng (-1.5% svck, hoàn thành 47% dự phóng cả năm của chúng tôi).

LN từ hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng trưởng bền vững

LNTT 6T25 của GMD đạt 1,261 tỷ đồng (+2.7% svck), hoàn thành 59% dự phóng cả năm của chúng tôi chủ yếu do thu nhập tài chính ròng cao hơn kỳ vọng. Khi bỏ qua các khoản LN tài chính một lần, LN từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của GMD tăng trưởng mạnh 36% svck.

Tiến độ xây dựng tại cảng Nam Đình Vũ GD3 tiếp tục duy trì trong Q2/25

Trong Q2/25, giá trị tài sản dở dang liên quan tới cảng Nam Đình Vũ tiếp tục tăng lên 915 tỷ đồng sv đầu kỳ là 512 tỷ đồng cho thấy cảng Nam Đình Vũ vẫn đang được xây dựng đúng tiến độ. Tại ĐHCĐ, ban lãnh đạo kỳ vọng có thể đưa Nam Đình Vũ vào hoạt động đúng kế hoạch vào cuối Q4/25.

Tỷ đồng	Q2/25	% sv quý trước	% svck	6T25	% svck	Dự phóng 2025	6T/25/dự phóng 2025
Doanh thu	1,497	17.2%	30.1%	2,774	28.6%	5,186	53.5%
Khai thác cảng	1,311	15.4%	33.1%	2,447	33.9%	4,492	54.5%
Logistics	184	32.4%	11.5%	323	-1.5%	695	46.5%
LN gộp	646	15.0%	26.5%	1,207	26.9%	2,300	52.5%
Biến LN gộp	43.1%	-0.8 đ %	-1.2 đ %	43.5%	-0.6 đ %	44.4%	
CPBH&QLDN	205	-3.0%	-4.2%	417	14.6%	901	46.3%
Thu nhập tài chính ròng	8.6	1317.0%	-154.3%	9.2	-96.9%	156	5.9%
LN từ công ty LDLK	241	6.2%	31.6%	468	66.5%	908	51.6%
LNTT	677	16.2%	30.3%	1,261	2.7%	2,151	58.6%
LNST	582	10.2%	30.7%	1,109	0.7%	1,876	59.1%
LNST công ty mẹ	423	4.9%	27.9%	826	-7.2%	1,437	57.4%

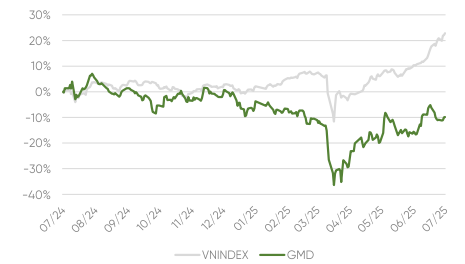
Giá hiện tại (đ/cp)	57,800
Cao nhất 52 (đ/cp)	68,750
Thấp nhất 52 (đ/cp)	40,840
Giá mục tiêu (đ/cp)	68,100
Ngày cập nhật gần nhất	12/03/2025
Tỷ suất cổ tức	2.8%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	23,993
KLGD TB 10 phiên (cp)	3,052,992
Sở hữu NN còn lại (%)	9.0%
Số CP lưu hành (tr)	420
Số CP sau pha loãng (tr)	420

	GMD	VNI
P/E trượt 12T	18.5x	14.5x
P/B hiện tại	2.1x	1.9x
ROAA	8.2%	2.6%
ROAE	11.0%	13.5%

*Dữ liệu ngày 23/07/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GMD	5.5	26.1	-11.2
VN-INDEX	11.9	26.1	20.3

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: Fiinpro, GMD, 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

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com