

CTCP GEMADEPT (GMD)

CÔNG NGHIỆP

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỐT LÕI DUY TRÌ TĂNG TRƯỞNG, LNST 9T25 BẢM SÁT DỰ PHÓNG 2025 CỦA CHÚNG TÔI

- Doanh thu Q3/25 của GMD đạt 1,560 tỷ đồng tăng 23% svck (+4.5% sv quý trước) nhờ tăng trưởng từ hai mảng kinh doanh chính
- LNST công ty mẹ giảm 5.9% svck (-29.2% sv quý trước) đạt 315 tỷ đồng. Kết quả 9T25 hoàn thành 74% dự phóng cả năm của chúng tôi
- Với KQKD Q3/25, chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu hiện tại là 76,500 đ/cp

Doanh thu tăng trưởng svck thúc đẩy bởi hai mảng kinh doanh chính

Doanh thu Q3/25 của GMD tăng 23% svck (+4.5% sv quý trước) đạt 1,560 tỷ đồng. Trong đó, doanh thu từ hoạt động khai thác cảng đạt 1,373 tỷ đồng (+25% svck, +4.9% sv quý trước) nhờ sản lượng container thông quan và giá xếp dỡ hàng hóa tại hệ thống cảng của GMD tăng trưởng svck. Doanh thu từ dịch vụ logistics đạt 187 tỷ đồng (+11% svck, +1.2% sv quý trước) nhờ giá cước cho thuê tàu neo ở mức cao svck. Tổng kết 9T25, doanh thu của GMD tăng 27% svck lên 4,331 tỷ đồng và hoàn thành 81% dự phóng cả năm của chúng tôi.

LN từ công ty LDLK tăng trưởng mạnh

LN từ công ty LDLK tăng trưởng mạnh 34% svck (+22% sv quý trước) đạt 297 tỷ đồng chủ yếu nhờ 1) sản lượng container qua cảng Germalink tăng trưởng svck khi hiện tượng dãn hàng kéo dài sang T7 và T8/25 và 2) KQKD của SCS tăng trưởng ổn định svck.

CPBH&QLDN tăng mạnh kéo lùi lợi nhuận

CPBH&QLDN tăng mạnh 75% svck (+58% sv quý trước) lên 319 tỷ đồng cùng với lợi nhuận khác ròng ghi nhận âm 107 tỷ đồng sv âm 75 tỷ đồng cùng kỳ đã kéo lùi LNST công ty mẹ giảm 5.9% svck (-29% sv quý trước) đạt 315 tỷ đồng trong Q3/25. Tổng kết, trong 9T25, LNST công ty mẹ đạt 1,163 tỷ đồng (-5.0% svck) và hoàn thành 74% dự phóng của chúng tôi.

Cảng Nam Hải Đình Vũ đi vào hoạt động từ T10/25

Trong T10/25, GMD đã đưa cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 3 đi vào hoạt động giúp bổ sung công suất khoảng 650.000 TEU/năm, đưa tổng công suất cảng của GMD tại khu vực miền Bắc lên hơn 2 triệu TEU/năm. Việc mở rộng cảng mới sẽ giúp GMD tăng trưởng hoạt động kinh doanh cốt lõi trong trung và dài hạn. Trong ngắn hạn, chúng tôi dự phóng chi phí khấu hao của doanh nghiệp sẽ tăng lên 113 tỷ đồng (+13% svck, +15% sv quý trước) trong Q4/25. Cảng Nam Đình Vũ GĐ3 dự báo sẽ hoạt động lần lượt ở mức 40%/70% công suất thiết kế trong năm 2026-27 đóng góp cho tăng trưởng lợi nhuận cho GMD.

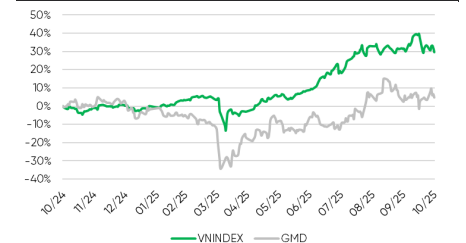
Giá hiện tại (đ/cp)	67,300
Cao nhất 52 (đ/cp)	74,000
Thấp nhất 52 (đ/cp)	40,840
Giá mục tiêu (đ/cp)	76,500
Ngày cập nhật gần nhất	25/08/2025
Tỷ suất cổ tức	2.9%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	29,215
KLGD TB 10 phiên (cp)	2,692,007
Sở hữu NN còn lại (%)	5.8%
Số CP lưu hành (tr)	427
Số CP sau pha loãng (tr)	427

	GMD	VNI
P/E trượt 12T	19.2x	14.4x
P/B hiện tại	2.3x	2.0x
ROAA	7.5%	2.3%
ROAE	11.2%	14.4%

*Dữ liệu ngày 04/11/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GMD	3.9	22.3	10.2
VN-INDEX	-1.8	8.1	28.9

Cơ cấu sở hữu

CTCP TNHH SSJ Consulting	7.2%
Khác	92.8%

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

Hình 1: KQKD Q3/25 và 9T/25

Tỷ đồng	Q3/25	% sv quý trước	% svck	9T25	% svck	Dự phóng 2025	9T25 sv dự phóng 2025
Doanh thu	1,560	4.5%	23.4%	4,331	26.6%	5,353	80.9%
_ Vận tải	1,373	4.9%	25.4%	3,820	30.7%	4,658	82.0%
_ Dvu Hàng hải	187	1.2%	10.9%	511	2.8%	695	73.5%
LN gộp	666	-7.7%	14.6%	1,950	27.2%	2,403	81.1%
CPBH&QLDN	(319)	57.5%	75.3%	(733)	34.3%	(928)	79.0%
Thu nhập tài chính ròng	(25)	n/a	n/a	14	n/a	(154)	n/a
LN từ cty LDLK	297	22.3%	33.9%	767	52.5%	908	84.5%
Thu nhập khác ròng	(107)	n/a	n/a	(226)	n/a	0.0	n/a
LNTT	511	-24.5%	2.2%	1,772	2.5%	2,229	79.5%
LNST	432	-28.4%	-3.6%	1,564	1.0%	2,042	76.6%
LNST Công ty mẹ	315	-29.2%	-5.9%	1,163	-5.0%	1,564	74.4%
Biên LN gộp	42.7%	-5.6 đ %	-3.3 đ %	45.0%	0.2 đ %	44.9%	
Biên LN ròng	20.2%	-9.6 đ %	-6.3 đ %	26.9%	-8.9 đ %	29.2%	

Nguồn: Fiinpro, GMD, VPBankS Research

Tình hình tài chính tại cuối Q3/25 ở mức ổn định

Tiền và đầu tư ngắn hạn của GMD duy trì ở mức 4,400 tỷ đồng, chiếm 23% tổng tài sản. Nợ vay của GMD tăng 220 tỷ đồng so với đầu năm chủ yếu do vay mua sắm thiết bị tại cảng Nam Đình Vũ GD3. Tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ sở hữu của GMD đạt 16.8% cao hơn sv đầu năm là 15.7%, ở mức an toàn trong bối cảnh công ty đang tiếp tục triển khai những dự án mở rộng quy mô hoạt động.

Hình 2: Bảng cân đối kế toán theo quý

Tỷ đồng	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q2/25	Q3/25
Tiền và tương đương tiền	1,167	3,964	3,676	3,749	2,205
Đầu tư ngắn hạn	602	1,021	1,132	1,263	2,207
Khoản phải thu	1,310	1,236	1,129	1,360	1,303
Tài sản cố định	4,063	4,033	4,068	4,025	3,978
Chi phí khấu hao	100	98	97	98	98
Nợ vay	1,929	2,167	1,920	2,180	2,387
Nợ vay/VCSH	18.3%	15.7%	13.6%	15.8%	16.8%

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, phường 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