

CTCP GEMADEPT (GMD)

CÔNG NGHIỆP

ĐẨY MẠNH MỞ RỘNG CÔNG SUẤT CẢNG VÀ HOÀN THIỆN HỆ SINH THÁI LOGISTICS

- Trong năm 2026, GMD tiếp tục mở rộng công suất cảng thông qua dự án 33ha Nam Đình Vũ và Gemalink giai đoạn 2, dự kiến nâng tổng công suất Gemalink lên trên 3 triệu TEU/năm.
- Trong giai đoạn 2026-2030, công ty định hướng hoàn thiện chuỗi logistics khép kín thông qua phát triển cảng sông, vận tải thủy nội địa và mảng shipping nhằm tối ưu hóa hoạt động vận chuyển hàng hóa

Kế hoạch kinh doanh 2026: duy trì tăng trưởng hai chữ số

Tại ĐHCĐ thường niên 2026, GMD đặt kế hoạch kinh doanh theo hai kịch bản với mục tiêu duy trì tăng trưởng hai chữ số bất chấp bối cảnh kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động, chi phí gia tăng và rủi ro địa chính trị. Theo đó, ở kịch bản cơ sở, doanh thu dự kiến đạt 6,500 tỷ đồng (+9.1% svck) và LNTT đạt 2,800 tỷ đồng (+11.1% svck). Trong kịch bản phần đầu, doanh thu và LNTT lần lượt đạt 6,800 tỷ đồng (+14.2% svck) và 3,000 tỷ đồng (+19.0% svck). Ban lãnh đạo đánh giá đây là mức kế hoạch cao và đầy thách thức, tuy nhiên công ty vẫn tự tin hoàn thành nhờ lợi thế hệ thống cảng quy mô lớn, vị trí chiến lược cùng năng lực vận hành vượt trội trong ngành.

Tiếp tục mở rộng công suất cảng và hệ sinh thái logistics

Trong năm 2026, GMD sẽ tiếp tục đẩy mạnh mở rộng công suất cảng và hoàn thiện hệ sinh thái logistics thông qua hàng loạt dự án trọng điểm. Theo đó, doanh nghiệp tập trung phát triển dự án 33 ha tại Nam Đình Vũ, đẩy nhanh đầu tư Gemalink giai đoạn 2 với kế hoạch đưa vào vận hành từ Q3/2027, đồng thời mở rộng hệ thống cảng sông tại khu vực miền Nam nhằm phục vụ chiến lược vận tải thủy nội địa. Bên cạnh đó, công ty cũng thúc đẩy phát triển mảng shipping, Mekong Logistics và triển khai thêm các dự án hạ tầng chiến lược tại khu vực Cái Mép. Đối với Gemalink giai đoạn 2, dự án đã chính thức khởi công từ ngày 17/4/2026 và sau khi hoàn thành sẽ nâng tổng công suất Gemalink lên trên 3 triệu TEU/năm, qua đó gia tăng năng lực tiếp nhận tàu mẹ tại cụm cảng nước sâu Cái Mép – Thị Vải và đáp ứng nhu cầu tăng trưởng hàng hóa dài hạn. Ban lãnh đạo cho biết trong giai đoạn 2026-2030, GMD sẽ phát triển dựa trên bốn trụ cột chiến lược gồm cảng biển, logistics cảng biển, vận tải thủy – biển và công nghiệp hàng hải.

Phương án trả cổ tức và tăng vốn năm 2026

ĐHCĐ 2026 cũng thông qua phương án phân phối lợi nhuận năm 2025 với cổ tức tiền mặt tỷ lệ 22%, tương ứng 2,200 đồng/cp, đồng thời phê duyệt kế hoạch phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 50% từ nguồn vốn chủ sở hữu. Nếu hoàn tất phát hành, vốn điều lệ của GMD dự kiến tăng từ 4,328.9 tỷ đồng lên 6,493.4 tỷ đồng. Bên cạnh đó, cổ đông cũng thông qua kế hoạch đổi tên doanh nghiệp từ CTCP Gemadept thành CTCP Tập đoàn Gemadept nhằm phù hợp hơn với quy mô hoạt động và định hướng phát triển dài hạn của doanh nghiệp.

Giá hiện tại (đ/cp)	80,700
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	84,400
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	50,810
Giá mục tiêu (đ/cp)	79,100
Ngày cập nhật gần nhất	27/11/2025
Tỷ suất cổ tức	2.7%

Vốn hóa (tỷ đồng)	34,459
KLGD TB 10 phiên (cp)	1,514,736
Sở hữu NN còn lại (%)	7.3%
Số CP lưu hành (tr)	427
Số CP sau pha loãng (tr)	427

	GMD	VNI
P/E trượt 12T	18.1x	14.1x
P/B hiện tại	2.5x	2.2x
ROAA	9.6%	2.5%
ROAE	14.6%	16.2%

*Dữ liệu ngày 08/05/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GMD	-4.1	10.9	46.8
VN-INDEX	10.8	2.2	51.2

Cơ cấu sở hữu

Quỹ ETF DCVGMVN DIAMOND	5.4%
Khác	94.6%

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

Đánh giá của ban lãnh đạo về mức độ cạnh tranh tại hai cụm cảng chính

Đối với áp lực cạnh tranh tại khu vực Cái Mép – Thị Vải từ các dự án mới như Cảng Cần Giờ hay Cái Mép Hạ, ban lãnh đạo cho rằng tác động trong trung hạn vẫn ở mức hạn chế. Theo doanh nghiệp, đến năm 2030 các dự án mới chỉ có thể bổ sung khoảng 1.8–2 triệu TEU công suất trong giai đoạn đầu vận hành, do đó Gemalink vẫn duy trì vị thế là cảng có công suất khai thác và sản lượng thực tế lớn nhất cả nước trong khoảng 5–7 năm tới.

Tại khu vực Hải Phòng, GMD cho biết áp lực cạnh tranh từ các bến mới tại Lạch Huyện là hiện hữu, tuy nhiên Nam Đình Vũ vẫn duy trì lợi thế đáng kể đối với các tuyến nội Á và feeder nhờ cấu trúc chi phí tối ưu hơn. Ban lãnh đạo cho biết chi phí bốc xếp và nâng hạ tại Lạch Huyện hiện cao gấp 2–3 lần so với Nam Đình Vũ, trong khi các tuyến nội Á có mức cước thấp nên khó hấp thụ thêm chi phí logistics phát sinh. Ngoài ra, phụ phí lai dắt tại khu vực nước sâu cũng khiến tổng chi phí khai thác tăng mạnh. Bên cạnh đó, việc cải tạo luồng kênh Hà Nam cho phép tiếp nhận tàu lên tới 55,000 DWT giúp Nam Đình Vũ tiếp tục duy trì vai trò trung tâm trung chuyển phù hợp cho hàng nội Á tại miền Bắc.

Tạm dừng đàm phán bán 24% vốn Gemalink do định giá thay đổi mạnh

GMD cho biết quá trình đàm phán thoái 24% vốn tại cảng Gemalink hiện đang tạm chậm lại nhằm đánh giá lại giá trị dự án sau khi Gemalink bước vào giai đoạn mở rộng quy mô lớn. Theo ban lãnh đạo, Gemalink giai đoạn 2 đã chính thức khởi công từ giữa tháng 4/2026 và dự kiến đi vào vận hành trong Q3/2027, trong khi giai đoạn 3 được định hướng triển khai vào cuối năm 2028 hoặc đầu năm 2029. Sau khi hoàn thành toàn bộ các giai đoạn, tổng công suất Gemalink dự kiến đạt khoảng 4 triệu TEU, cao hơn gấp đôi công suất thiết kế ban đầu. Ban lãnh đạo nhấn mạnh sự thay đổi về quy mô và vị thế chiến lược khiến mức định giá cũ không còn phù hợp. Ngoài ra, GMD đánh giá cơ cấu khách hàng tại Gemalink vẫn duy trì ổn định khi sản lượng từ các đối tác ngoài liên minh CMA CGM chiếm hơn 35% tổng sản lượng, giúp giảm rủi ro phụ thuộc vào một hãng tàu duy nhất. Gemalink hiện cũng là cảng duy nhất tại khu vực Cái Mép – Thị Vải sở hữu 390m cầu bến xà lan chuyên dụng, tạo lợi thế lớn trong kết nối hàng hóa nội địa và ICD.

Tái cấu trúc danh mục: rút khỏi logistics biên thấp, tập trung mở rộng mảng shipping và vận tải thủy trở thành trụ cột chiến lược mới

GMD cho biết giai đoạn 2026–2030 sẽ là giai đoạn tái cấu trúc mạnh danh mục hoạt động nhằm tập trung vào các mảng có biên lợi nhuận cao hơn. Theo đó, doanh nghiệp sẽ từng bước rút khỏi các mảng logistics nội địa truyền thống và các trung tâm phân phối nhỏ có biên lợi nhuận thấp. Đáng chú ý, GMD đã tái cấu trúc liên doanh với CJ Logistics theo hướng GMD tiếp quản hoàn toàn mảng shipping, trong khi CJ Logistics tập trung vận hành logistics 3PL. Thương vụ hoán đổi này dự kiến mang lại khoản thặng dư khoảng 700 tỷ đồng cho GMD.

Ban lãnh đạo xác định vận tải biển và vận tải thủy nội địa sẽ trở thành một trong bốn trụ cột chiến lược của tập đoàn trong giai đoạn tới, với mục tiêu đóng góp khoảng 1,000 tỷ đồng LNTT vào năm 2030. Theo đó, GMD sẽ tận dụng lượng hàng hóa lớn tại hệ thống cảng nước sâu để phát triển mô hình logistics khép kín, đồng thời đầu tư mạnh vào đội tàu sông sức chở lớn nhằm vận chuyển hàng hóa từ Cái Mép về hệ thống cảng sông Phước Long và Bình Dương. Công ty kỳ vọng việc kiểm soát chuỗi vận chuyển từ cảng biển đến cảng sông sẽ giúp tối ưu hóa biên lợi nhuận và giảm phụ thuộc vào các đối tác vận tải bên ngoài.

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.vn