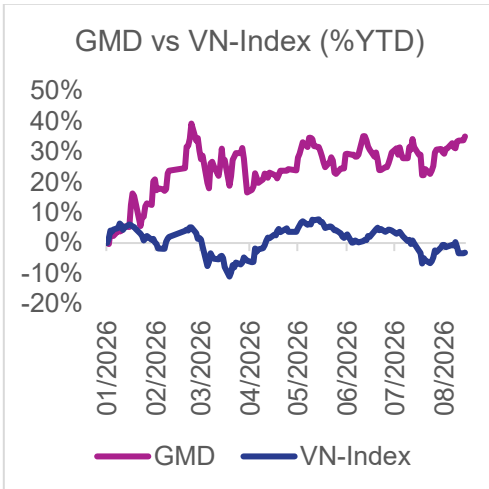




BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Cảng biển



Thông tin giao dịch (07/05/2026)

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Giá hiện tại (VNĐ/cp) | 79.500      |
| Giá cao nhất 52W      | 82.000      |
| Giá thấp nhất 52W     | 55.800      |
| Số lượng CP niêm yết  | 426.495.109 |
| Số lượng CP lưu hành  | 432.892.509 |
| Sở hữu nước ngoài     | 40,03%      |
| KLBQ 52W (cp)         | 1.920.542   |
| EPS (vnd/cp)          | 6.083       |
| P/E                   | 13,07x      |
| P/B                   | 2,51x       |
| Vốn hóa (tỷ đồng)     | 34.501      |

(\*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Senior Equity Research Analyst

Bùi Đức Thảo

thaobd@vixs.vn

Chúng tôi duy trì đánh giá **TÍCH CỰC** đối với GMD (tiếp theo báo cáo cập nhật triển vọng ngày 10/06/2026) dựa trên triển vọng hoạt động kinh doanh tích cực trong giai đoạn tới. GMD vẫn đang là doanh nghiệp vận hành cảng lớn thứ 2 tại Việt Nam (sau MVN). GMD đang trong quá trình tái cơ cấu doanh nghiệp với việc chuyển nhượng vốn tại các công ty liên doanh liên kết trong Q2/2026, chuẩn bị kế hoạch thanh lý vườn cao su 30.000ha tại Campuchia và đang triển khai mở rộng cảng Gemalink giai đoạn 2 tại khu vực Thị Vải – Cái Mép. Nổi bật hơn nữa, **Lợi nhuận sau thuế quý 2/2026 của GMD đạt 1.285 tỷ đồng – tăng 113% YoY.**

Điểm nhấn Đầu tư:

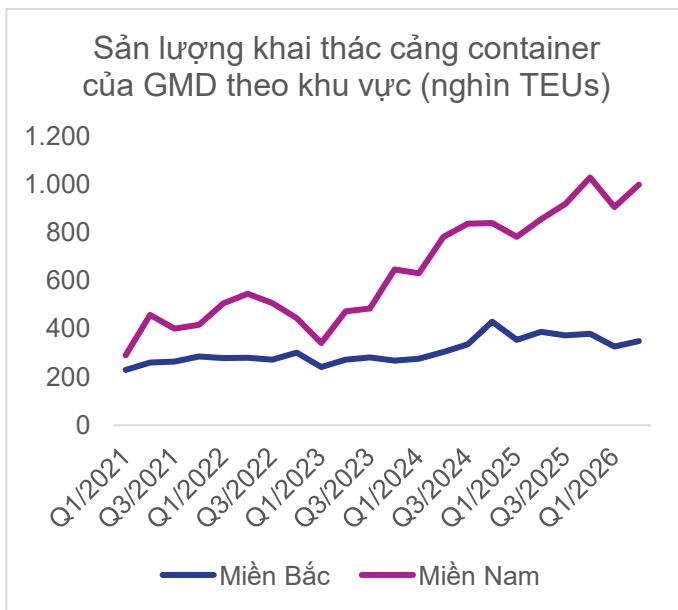
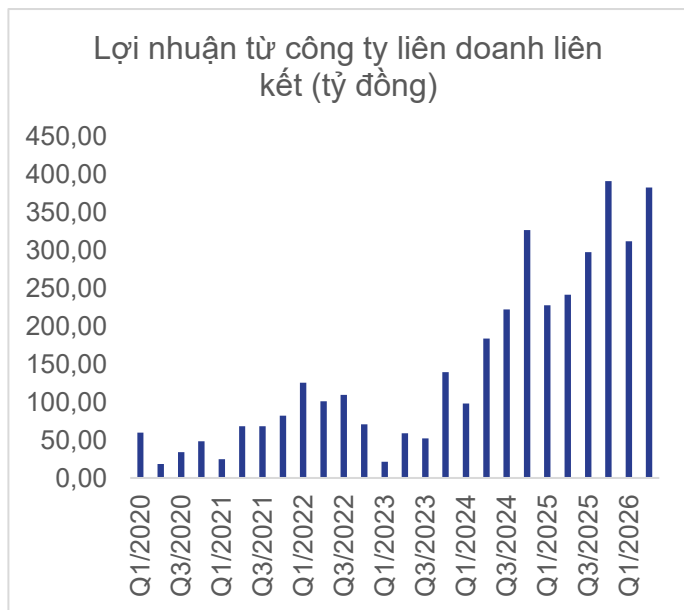
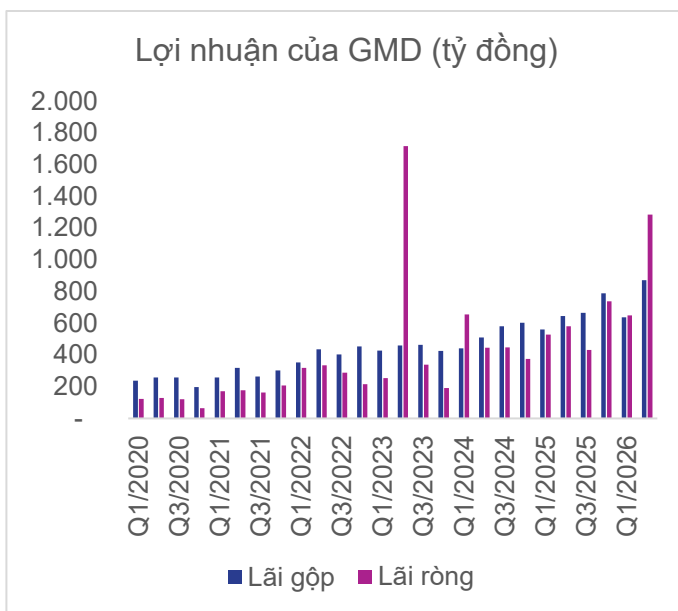
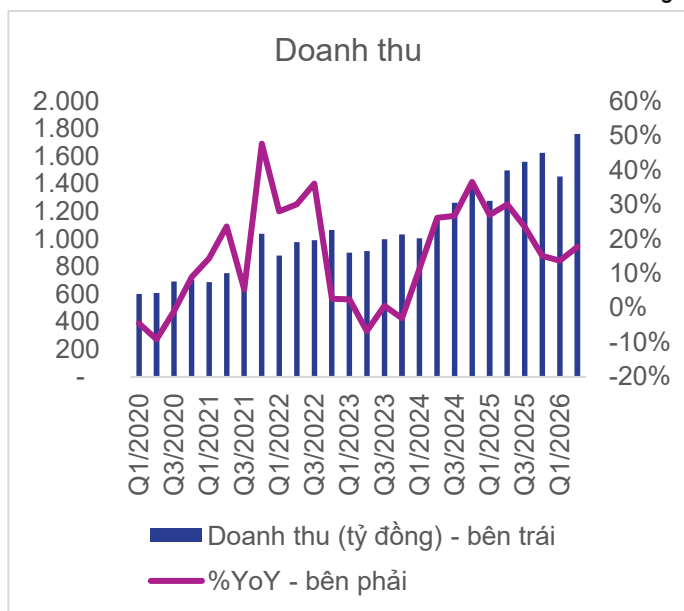
- Ghi nhận thu nhập đột biến từ thoái vốn trong Q2/2026:** Trong quá trình tái cơ cấu bộ máy vận hành, GMD đã thực hiện thoái vốn tại hàng loạt các khoản đầu tư qua liên doanh liên kết CJ Logistics Holdings Việt Nam (tên cũ là CJ Gemadept Logistics Holdings), Tiếp vận Gemadept, Mekong Logistics, Gemadept Hải Phòng, Gemadept Shipping Holding, Mekong Logistics, Vận tải biển Gemadept, Gemadept Shipping Singapore, Gemadept Malaysia và Liên hợp Thực Phẩm. Việc chuyển nhượng vốn trên giúp cho ghi nhận được khoản **lãi lớn từ hoạt động tài chính – đạt hơn 608 tỷ đồng trong Q2/2026**, tương đương với đóng góp vào **39% Lợi nhuận trước thuế của GMD**.
- Hoạt động kinh doanh cốt lõi của GMD tiếp tục duy trì xu hướng tăng trưởng tích cực:** Doanh thu thuần của GMD tăng trưởng tới 17,9% YOY trong Q2/2026 và đang được ghi nhận mức doanh thu cao nhất trong lịch sử của GMD. Đặc biệt hơn, **Biên Lãi Gộp của GMD cũng được mở rộng**, lần lượt tăng 1,1 và 5,6 điểm phần trăm so với cùng kỳ và so với Q1/2026 trước đó. Không chỉ vậy, mặc dù GMD thực hiện thoái vốn tại nhiều liên doanh, tuy nhiên, **lợi nhuận hoạt động từ các liên doanh hiện tại (chủ yếu là Gemalink với SCS.HSX) vẫn tiếp tục tăng trưởng tích cực 57% YoY và 22% QoQ**. Nguyên nhân chủ yếu đến từ sản lượng khai thác tại các cảng như Nam Đình Vũ và Gemalink của GMD tăng trưởng trong bối cảnh hưởng lợi từ xu hướng tích của kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam. Chính vì thế, chúng tôi cập nhật ước tính **doanh thu và lợi nhuận sau thuế của GMD sẽ lần lượt đạt 6.642 và 3.622 tỷ đồng (+12% và 57% YoY)**, trong đó chỉ có dự báo LNST được điều chỉnh từ việc tái cơ cấu.

## BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Cảng biển

|                               | Q4/2024 | Q1/2025 | Q2/2025 | Q3/2025 | Q4/2025 | Q1/2026 | Q2/2026 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Doanh thu (tỷ đồng)           | 1.411   | 1.277   | 1.494   | 1.560   | 1.625   | 1.452   | 1.762   |
| %YoY                          | 36,5%   | 27,0%   | 29,8%   | 23,4%   | 15,1%   | 13,7%   | 17,9%   |
| Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)       | 603     | 562     | 722     | 666     | 790     | 636     | 871     |
| Biên lợi nhuận gộp (%)        | 42,7%   | 44,0%   | 48,3%   | 42,7%   | 48,6%   | 43,8%   | 49,4%   |
| Lợi nhuận liên doanh liên kết | 326     | 227     | 243     | 297     | 391     | 312     | 382     |
| Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)  | 374     | 528     | 604     | 432     | 738     | 650     | 1.285   |
| Biên lợi nhuận sau thuế (%)   | 26,5%   | 41,3%   | 40,4%   | 27,7%   | 45,4%   | 44,8%   | 73,0%   |
| EPS (đồng/CP)                 | 4.044   | 3.578   | 3.870   | 3.816   | 4.178   | 4.457   | 6.083   |

Nguồn: GMD



Nguồn: GMD

## HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

**TÍCH CỰC:** Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15%** giá hiện tại

**TRUNG LẬP:** Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo từ **-15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15% so với giá hiện tại**

**TIÊU CỰC:** Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15% so với giá hiện tại**

### Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.