

CTCP Tập đoàn Gemadept (GMD)

Công nghiệp

Từ mô hình cảng biển sang hệ sinh thái hàng hải toàn diện

- GMD đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 6.500 tỷ đồng (+9,1% svck) và LNTT 2.800 tỷ đồng (+11,1% svck).
- Các ước tính thận trọng của chúng tôi tại thời điểm tháng 8/2025 hiện đang thấp hơn so với KQKD Q1/26 và kế hoạch năm 2026, do 1) Gemalink nhiều khả năng vượt kỳ vọng khi triển vọng cải thiện và 2) mô hình chưa phản ánh các khoản thoái vốn tiềm năng trong năm nay.

Chúng tôi tham dự ĐHCĐ 2026 của GMD và ghi nhận một số điểm chính như sau:

Thông qua cổ tức; ESPP duy trì ở mức 1,5%

GMD thông qua phương án chi trả cổ tức tiền mặt 22% (2.200 đồng/cp) cho năm 2025, tương đương khoảng 850 tỷ đồng với ~426 triệu cổ phiếu lưu hành. Đồng thời, công ty phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 50%, nâng vốn điều lệ lên gần 6.500 tỷ đồng. Song song, chương trình ESPP ở mức 1,5% tiếp tục được triển khai, hỗ trợ gắn kết nhân sự và đảm bảo nguồn lực cho kế hoạch mở rộng.

Động lực tăng trưởng từ mở rộng công suất và vị thế thị phần

Bất chấp biến động địa chính trị, GMD hoàn thành kế hoạch 2021–2025 với sản lượng container vượt 5 triệu TEU và hàng rời hơn 2 triệu tấn. Công ty duy trì vị thế vững chắc với thị phần khoảng 18% tại Hải Phòng và 38% tại miền Trung. Động lực chính đến từ Nam Đình Vũ giai đoạn 3 (+650.000 TEU/năm) và Gemalink trong bối cảnh nguồn cung khu vực Cái Mép – Thị Vải còn hạn chế. Gemalink đang triển khai giải pháp phao nổi để tăng sản lượng ngắn hạn, trong khi giai đoạn 2 dự kiến bổ sung ~1 triệu TEU. Các cảng chủ lực tiếp tục đóng vai trò đầu tàu, kéo theo tăng trưởng hệ sinh thái vận tải thủy, ICD và kho bãi.

Từ port-centric sang maritime-centric: trọng tâm triển khai gắn với FTZ

GMD đang chuyển dịch sang mô hình maritime-centric, hướng tới lấy toàn bộ hệ sinh thái hàng hải làm trung tâm tăng trưởng, đồng thời đóng vai trò tiên phong trong triển khai FTZ tại Hải Phòng. Hệ thống cảng tiếp tục được mở rộng theo hướng đồng bộ, bao gồm cảng nước sâu, cảng biển và ICD, nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh, quy mô và khả năng kết nối. Trọng tâm triển khai bao gồm phát triển dự án 33 ha gắn với FTZ, đẩy nhanh Gemalink giai đoạn 2 và các giai đoạn tiếp theo, cũng như mở rộng các cảng sông tại miền Nam. Vận tải thủy nội địa được xác định là trụ cột chiến lược, với kế hoạch tăng quy mô đội tàu khoảng 2,5 lần đến năm 2030 và trước mắt bổ sung thêm tàu sông. Đồng thời, công ty đẩy mạnh tích hợp port–logistics thông qua đa dạng hóa phương thức vận tải, mở rộng chuỗi cung ứng hàng lạnh và nghiên cứu kết nối đường sắt vào hệ thống cảng Hải Phòng.

Bên cạnh đó, GMD phát triển có chọn lọc mảng vận tải biển, tái cấu trúc hợp tác với CJ để tập trung vào logistics quốc tế, đồng thời mở rộng các dịch vụ công nghiệp hàng hải bao gồm dịch vụ cốt lõi, phụ trợ và ứng dụng công nghệ logistics. Các định hướng này gắn liền với việc tham gia xây dựng trung tâm tài chính hàng hải quốc tế (IMFC), dự kiến triển khai từ T5/26.

Kế hoạch 2026 và mục tiêu tăng trưởng dài hạn

Năm 2026, GMD đặt kế hoạch doanh thu 6.500 tỷ đồng và LNTT 2.800 tỷ đồng, tương ứng tăng 9,1% svck và 11,1% svck so với mức thực hiện năm 2025 (5.956 tỷ đồng doanh thu và 2.521 tỷ đồng LNTT). Trong dài hạn, công ty kỳ vọng LNTT tăng trưởng bình quân khoảng 20%/năm đến năm 2030, với trọng tâm không chỉ mở rộng quy mô mà còn chuyển dịch sang mô hình vận hành hiệu quả hơn, trong đó vận tải thủy và logistics hàng hải đóng vai trò động lực tăng trưởng chính.

tỷ đồng	2025	KH 2026	% svck	FY26E	% KH/ Dự phóng	Q1/26	% Q1/ Dự phóng	% Q1/ Kế hoạch
Doanh thu	5.956	6.500	9,1%	5.693	114,2%	1.452	22,3%	25,5%
LNTT	2.521	2.800	11,1%	1.916	146,1%	716	25,6%	37,4%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng

Email: hai.nguyengoc2@vndirect.com.vn

Đặng Huy Hoàng – Chuyên viên Phân tích

Email: hoang.danghuy2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>