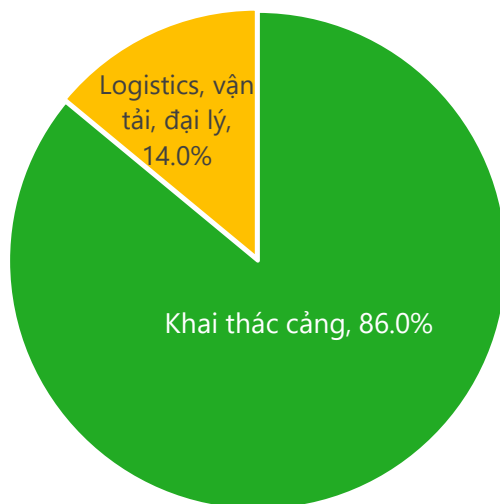




I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- Công ty cổ phần Gemadept (GMD) là doanh nghiệp khai thác Cảng và Logistics hàng đầu cả nước. GMD sở hữu tổng cộng 8 cảng trên khắp cả nước, bao gồm 4 cảng tại cụm cảng Hải Phòng (Cảng Nam Hải, cảng Nam Đình Vũ, cảng Nam Hải – Đình Vũ, Nam Hải ICD), cảng Dung Quất tại Quảng Ngãi, Cảng Bình Dương và Phước Long ICD tại TP.HCM, cảng Gemalink tại Cái Mép – Thị Vải. Ngoài ra, GMD còn cung cấp dịch vụ và giải pháp Logistics toàn diện bao gồm 6 lĩnh vực khác nhau: Cảng hàng hóa hàng không, Trung tâm phân phối hàng hóa, Vận tải hàng siêu trường siêu trọng, Vận tải biển-thủy, Logistics hàng lạnh và Logistics ô tô.

CƠ CẤU DOANH THU



II. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

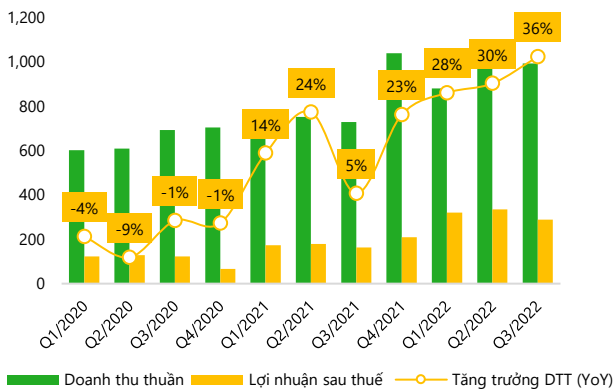
- Ngành cảng biển Q4/2022 dự kiến sẽ xấu đi khi nhu cầu tiêu dùng từ thị trường châu Âu, châu Mỹ giảm mạnh.
- Chính sách Zero – Covid của Trung Quốc đang dần được nới lỏng và sẽ là động lực tăng trưởng cho cụm cảng Hải Phòng từ 2023.
- Kỳ vọng nhà nước nâng phí dịch vụ xếp dỡ từ đầu năm 2023 do phí xếp dỡ tại Việt Nam mới chỉ bằng 40-60% trong khu vực.
- Dự kiến Gemalink đạt 87% công suất năm 2022 (1.3 triệu TEUs), và đạt công suất tối đa năm 2023, đem lại lợi nhuận 250 tỷ hàng năm.
- Các dự án mới: Nam Đình Vũ giai đoạn 2 (công suất 600,000 – 1,200,000 TEUs, đi vào hoạt động Q1/2023); Gemalink giai đoạn 2 (công suất 1,500,000 TEUs, đi vào hoạt động năm 2024).



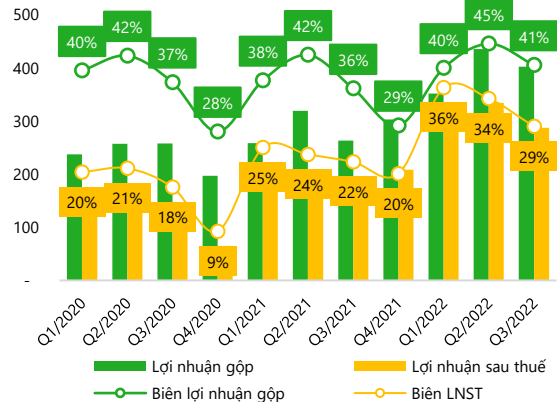
III. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

- **Doanh thu thuần Q3/2022 của GMD tăng trưởng 30%** đạt 978 tỷ đồng. Trong đó, hoạt động **khai thác cảng** tăng 21% (từ 644.6 tỷ lên tới 780 tỷ), **hoạt động Logistic, cho thuê văn phòng và hoạt động khác** tăng mạnh 133.5% (từ 91 tỷ lên 212.5 tỷ). Mức tăng doanh thu của mảng khai thác cảng đến từ tăng trưởng sản lượng (ước tính tăng 15%) và tăng giá dịch vụ. Doanh thu Logistics và Shipping tích cực nhờ hưởng lợi từ giá cước vận tải tăng (GMD sở hữu 4 tàu gom hàng và 17 tàu sông) và tỷ lệ lấp đầy các kho bãi ổn định.
- Đặc biệt, **lợi nhuận trước thuế tăng tới 80.4%** đạt 336.5 tỷ, được hỗ trợ bởi lãi từ công ty liên kết: **lãi từ siêu cảng Gemalink đạt 34.7 tỷ** trong Q3/2022.

KẾT QUẢ KINH DOANH



BIÊN LỢI NHUẬN

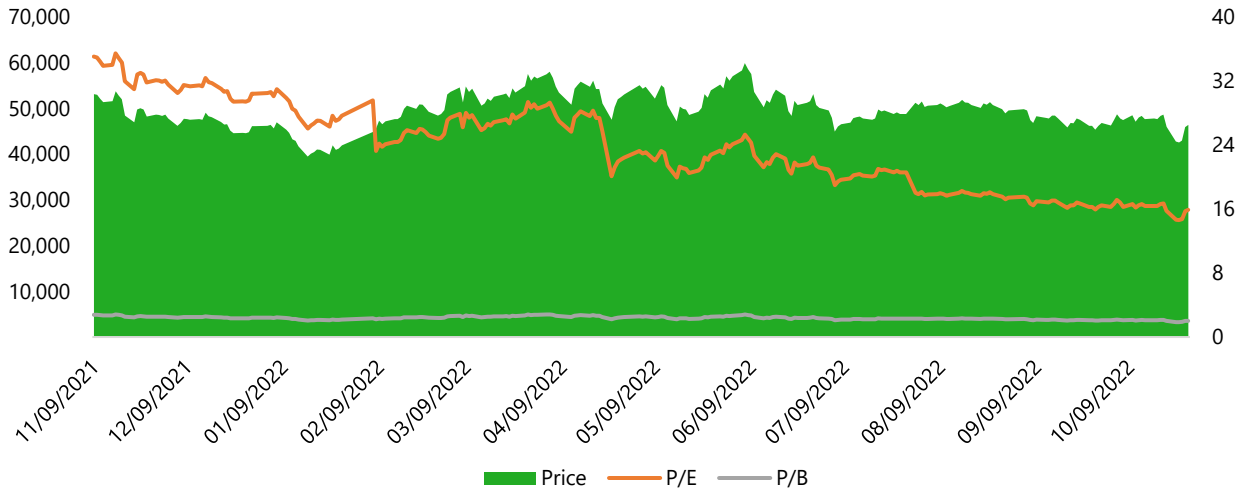


IV. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- GMD đang được giao dịch ở mức P/E 14 lần, thấp hơn mức P/E trung bình 5 năm là 16.97 lần trong bối cảnh ngành cảng biển được kỳ vọng sẽ bớt tích cực trong Q4/2022.
- GMD có lịch sử trả cổ tức tiền đều đặn hàng năm, tỷ lệ cổ tức năm 2021 là 12%, tỷ suất cổ tức so với giá ngày 13/08/2021 (ngày chia cổ tức) là 2.61%, đây không phải cổ phiếu phù hợp để theo chiến lược đầu tư nhận cổ tức.



BIỂU ĐỒ GIÁ



V. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Doanh thu và Lợi nhuận thuộc cổ đông công ty mẹ của GMD đạt lần lượt 3,750 tỷ (+17% YoY) và 1,026 tỷ (+67.6% YoY), EPS 2022 là 3,404 VND/cp, tương đương P/E fw là 13.59 lần. Giá mục tiêu của GMD 2022 là 57,810 VNĐ/cp, upside 25% so với mức giá ngày 31/10/2022 là 46,250 VND/cp.
- Thống kê báo cáo phân tích của các CTCK về mức giá mục tiêu 12 tháng tới của cổ phiếu GMD trong 3 tháng qua, giá mục tiêu bình quân là 61,367 VND, upside 33% so với mức giá ngày 31/10/2022.