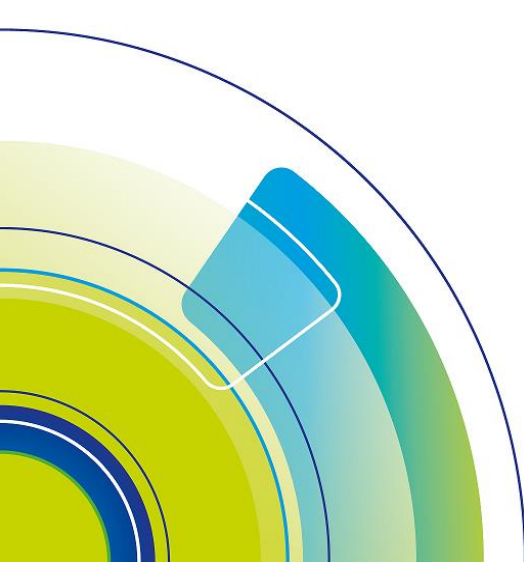




Cập nhật GMD – TRUNG LẬP

Ngày 26/06/2024



Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

HSX: GMD

Cảng biển

Giá mục tiêu (VND)

84.900

Giá hiện tại (VND)

83.000

Tỷ lệ tăng giá

2,3%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

1,2%

Tổng tỷ suất lợi nhuận

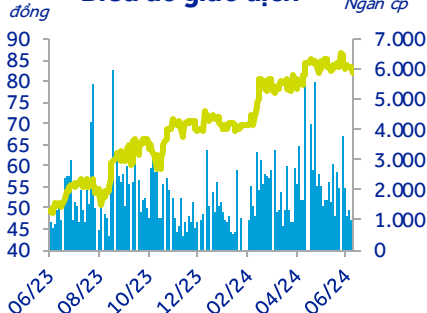
3,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	17,7	-0,6	6,3	64,6
Tương đối	6,5	-0,2	7,2	50,1

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

VietFund Management Ltd.	6,3%
Korean Investment Management Co Ltd.	5,4%
KIM VN Growth EQ Fund	3,4%
Schroders PLC	3,0%
Tokio Marine Holding Inc.	2,2%

Thông kê

Mã Bloomberg

25/06/2024

GMD

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	48.500-86.900
SL lưu hành (triệu cp)	305,9
Vốn hóa (tỷ đồng)	25.390
Vốn hóa (triệu USD)	999,6
Room khối ngoại còn lại (%)	0,3
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	77,4
KLGD TB 3 tháng (ngàn cp)	1.803
VND/USD	25.400
Index: VNIndex / HNX	1.256,6 / 240,2

CTCP GEMADEPT (GMD VN)

GMD đã tổ chức Đại hội đồng Cổ đông thường niên năm 2024 vào ngày 25/06/2024 với các nội dung chính sau:

Kế hoạch năm 2024 cho các mảng hoạt động cốt lõi: Doanh thu dự kiến đạt 4.000 tỷ đồng và LNTT đạt 1.350 tỷ đồng, lần lượt tăng 4% và 3,2% so với kết quả thực hiện năm 2023. Nếu tính thêm các khoản thoái vốn, LNTT trong năm 2024 dự kiến đạt 1.686 tỷ đồng, giảm 46,4% svck do LNTT từ thoái vốn cảng Nam Hải chỉ mang về 336 tỷ đồng, thấp hơn đáng kể so với khoản LNTT 1.840 tỷ từ thoái vốn cảng Nam Hải Đình Vũ trong năm 2023.

Kết quả doanh thu thuần sơ bộ từ hoạt động kinh doanh cốt lõi trong 6T/2024 đạt 53% kế hoạch 2024, tương đương khoảng 2.120 tỷ đồng (+17% svck), chưa bao gồm lợi nhuận từ công ty con, liên kết (chủ yếu đến từ Gemalink và SCS).

Phân phối lợi nhuận năm 2023: chia cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 22% mệnh giá (tương đương 2.200 đồng/cp). Trích lập cho quỹ từ LNST 2023 gồm: trích 3% LNST cho quỹ HĐQT, và 5% LNST cho quỹ khen thưởng phúc lợi. LNST làm căn cứ trích lập là lợi nhuận cốt lõi không bao gồm thu nhập từ thoái vốn cảng.

Thông qua phương án chào bán thêm cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 3:1 với giá chào bán là 29.000 đồng/cp. Giá trị sổ sách của GMD tại 31/12/2023 là 28.050 đồng/cp. Cổ phiếu chào bán mới không bị hạn chế chuyển nhượng, trừ trường hợp số lượng cp lẻ hoặc không phân phối hết được chuyển quyền mua cho cổ đông hiện hữu hoặc nốt bên ngoài sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong vòng 1 năm.

Cập nhật tình hình các dự án trọng điểm:

Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 3 (công suất 600.000 TEU/năm): đã hoàn thành hồ sơ pháp lý, giấy phép xây dựng, hiện đang trong quá trình triển khai thu xếp vốn nhằm khởi công trong tháng 07/2024 và dự kiến đưa vào khai thác vào cuối năm 2025. Qua đó nâng tổng công suất khai thác của Nam Đình Vũ cả 3 giai đoạn lên gần 2 triệu TEU/năm.

Cảng Gemalink giai đoạn 2A (công suất 700.000 TEU/năm): đang trong quá trình hoàn thành hồ sơ pháp lý, giấy phép xây dựng, và các thủ tục thu xếp vốn. Dự kiến sẽ khởi công vào Q2/2025.

Kết luận: Chúng tôi hiện giữ nguyên dự phóng lợi nhuận 2024F-2026F và giá mục tiêu 84.900đ/cổ phiếu, xếp hạng Trung lập.

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
DT thuần (tỷ đồng)	3.898	3.846	4.384	4.639	5.093
Tăng trưởng	22%	-1%	14%	6%	10%
EBITDA (tỷ đồng)	1.832	3.674	2.375	2.257	2.587
Tăng trưởng	40%	100%	-35%	-5%	15%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	994	2.256	1.382	1.249	1.485
Tăng trưởng	62%	124%	-42%	-3%	19%
EPS (hiệu chỉnh VND)	3.249	7.354	4.517	4.083	4.856
Tăng trưởng	62%	124%	-42%	-3%	19%
ROE (%)	13%	25%	12%	11%	12%
ROA (%)	8%	17%	9%	8%	9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,1	0,5	0,8	0,7	0,5
EV/EBITDA (x)	14,0	7,0	11,4	11,4	10,0
P/E (lần)	26,1	11,5	18,8	20,7	17,4
P/B (lần)	3,2	2,7	2,4	2,1	1,9
Cổ tức (VND)	1.200	1.200	1.000	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	3%	3%	1,2%	1,2%	1,2%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính
Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT - Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất
Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước
Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng
Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Logistics
Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường
Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

Trưởng phòng khối khách hàng định chế Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2023). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.