

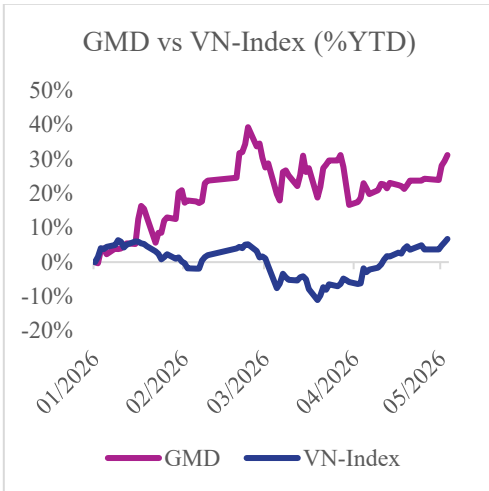


CTCP GEMADEPT

HSX: GMD – TÍCH CỰC

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Cảng biển - Logistics



Thông tin giao dịch (07/05/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	79.500
Giá cao nhất 52W	84.400
Giá thấp nhất 52W	50.300
Số lượng CP niêm yết	426.495.109
Số lượng CP lưu hành	426.495.109
Sở hữu nước ngoài	42,06%
KLBQ 52W (cp)	2.421.969
EPS (vnd/cp)	4.457
P/E	17,84x
P/B	2,5x
Vốn hóa (tỷ đồng)	33.960

(*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Senior Equity Research Analyst

Bùi Đức Thảo

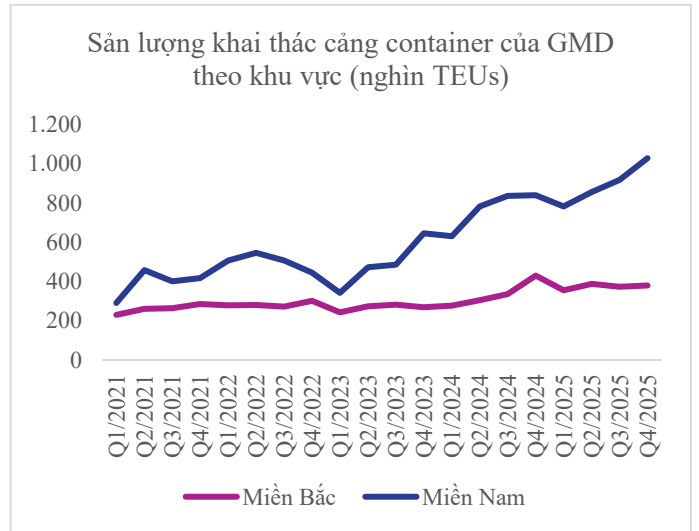
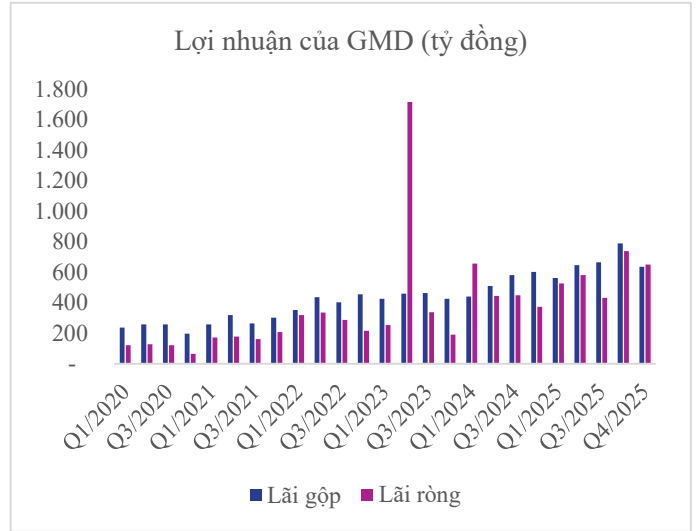
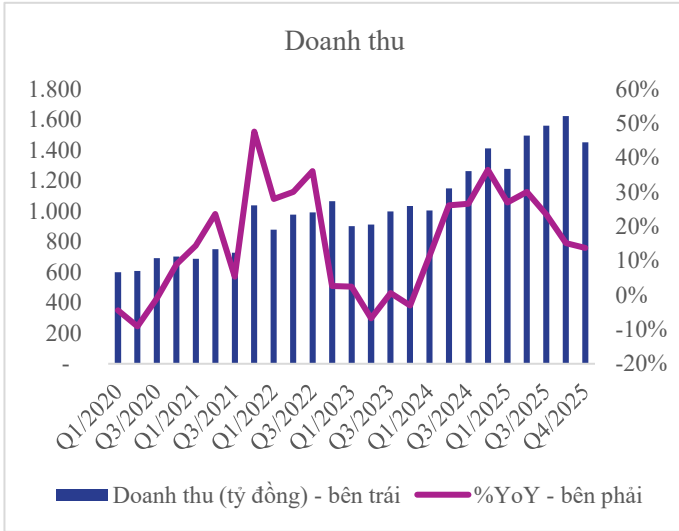
thaobd@vixs.vn

Chúng tôi duy trì đánh giá **TÍCH CỰC** đối với GMD (tiếp theo báo cáo cập nhật triển vọng ngày 02/02/2026) 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 tài cơ cấu doanh nghiệp với 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

Điểm nhấn Đầu tư:

- **KQKD Q1/2026 tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng đột tích cực:** Doanh thu Q1/2026 GMD đạt 1.452 tỷ đồng (+13,7% YOY) duy trì đà tăng trưởng doanh thu trên 10% YOY trong 9 quý liên tiếp, kể từ Q1/2024. Nổi bật hơn nữa, lợi nhuận sau thuế của GMD trong quý 1 vừa rồi tăng trưởng tới 23,2% YOY – đạt gần 650 tỷ đồng trong khi lợi nhuận gộp chỉ tăng trưởng 13,3%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ Lợi nhuận từ liên doanh liên kết tăng 37% YoY - chủ yếu từ cảng Gemalink.
- **Khởi công dự án giai đoạn 2:** Ngày 17/04/2026, liên doanh Gemadept và CMA – CGM đã động thổ khởi công mở rộng dự án cảng nước sâu Gemalink giai đoạn 2 tại khu vực Cái Mép - Thị Vải. Đặc biệt trong đó, dự án Gemalink 2 mở rộng công suất thêm 1.250.000 TEU, tương đương với +83,33% CSTK của Gemalink 1 hiện tại. Chúng tôi dự kiến Gemalink 2 sẽ bắt đầu vận hành vào Q4/2027 và bắt đầu đóng lợi nhuận cho GMD từ Q1/2028.
- **Triển vọng kinh doanh trong năm 2026 tích cực:** Chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế của GMD sẽ lần lượt **6.642 và 3.016 tỷ đồng (+12% và 31%)** dựa trên (1) Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 3 tối ưu được công suất khai thác sau khi đi vào vận hành từ Q3/2025 (2) Gemalink tiếp tục hoạt động vượt công suất giúp lợi nhuận liên doanh tăng trưởng 19% (3) Kỳ vọng không còn ghi nhận khoản đánh giá lại tài sản vườn cây cao su (lỗ) – gây sụt giảm 15% LNTT giai đoạn 2024-2025 và sẽ sớm được thanh lý trong năm 2027.
- **Yếu tố hỗ trợ:** Trả cổ tức tiền mặt 22% và cổ tức cổ phiếu 50%.

	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026
Doanh thu (tỷ đồng)	1.411	1.277	1.494	1.560	1.625	1.452
%YoY	36,5%	27,0%	29,8%	23,4%	15,1%	13,7%
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	603	562	722	666	790	636
Biên lợi nhuận gộp (%)	42,7%	44,0%	48,3%	42,7%	48,6%	43,8%
Lợi nhuận liên doanh liên kết	675	578	801	619	917	716
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	374	528	604	432	738	650
Biên lợi nhuận sau thuế (%)	26,5%	41,3%	40,4%	27,7%	45,4%	44,8%
EPS (đồng/CP)	4.044	3.578	3.870	3.816	4.178	4.457



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.