

# Công ty Cổ phần Gemadept (GMD)

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**



GEMADEPT CORPORATION

Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (07/04/2021)	36,200
Giá mục tiêu (12 tháng)	43,400
Lợi nhuận kỳ vọng	19.9%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	688
Tăng trưởng EPS (20F, %)	56.4
P/E (21F, x)	15.9

Vốn hoá (tỷ đồng) 10,804

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 301

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 80.4

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 37.3

Beta (12M) 1.0

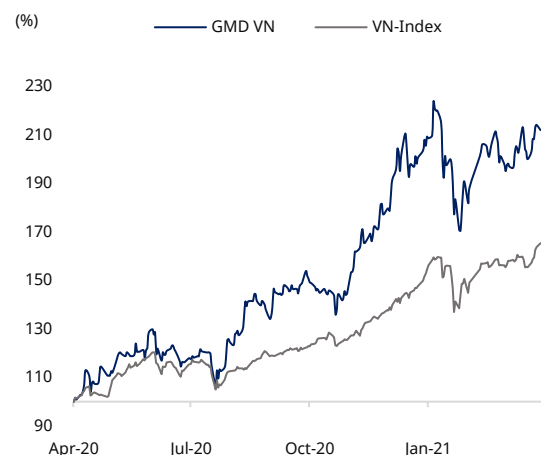
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 15,500

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 37,300

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	13.1	5.8	117.3
Tương đối	6.2	-0.6	53.9

## Gemalink – Điểm bùng nổ

- ❑ Là công ty niêm yết duy nhất sở hữu và khai thác hệ thống cảng trải dài từ Bắc vào Nam với chuỗi 8 cảng bao gồm cảng nước sâu Gemalink quy mô hàng đầu cả nước đã được đưa vào hoạt động giai đoạn 1 với quy mô 1,5 triệu TEUs/năm trong tháng 1/2021. GMD hướng đến mục tiêu năm 2022 sẽ đạt tổng công suất lên đến 5 triệu TEUs. Riêng Gemalink giai đoạn 2 dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào năm 2025 với công suất thêm vào 900,000 TEUs/năm.
- ❑ GMD cũng là doanh nghiệp duy nhất trong nước cung cấp chuỗi hệ thống Logistics hoàn chỉnh bao gồm 6 mảng: 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 & Logistics ô tô.
- ❑ Năm 2020, doanh thu và lãi ròng thuộc về công ty mẹ đạt 2,606 tỷ và 371 tỷ đồng, lần lượt giảm 1,4% và 28,2% so với cùng kỳ do: 1) mảng khai thác cảng đạt 2.172 tỷ đồng doanh thu, giảm 7% do khó khăn từ dịch Covid-19; 2) biên lợi nhuận gộp giảm còn 36,5% từ mức 38,3%.
- ❑ Dự án Gemalink do GMD sở hữu 75% và hãng tàu lớn thứ 4 thế giới – CMA CGM sở hữu 25%. Cảng Gemalink nằm trong 19 cảng nước sâu trên thế giới có thể đón tàu trọng tải lên đến 200,000 DWT. Trong tương lai, GMD có thể giảm bớt tỷ lệ sở hữu cho đối tác khác cũng thuộc lĩnh vực Logistics để mang lại thêm nguồn doanh thu thu ổn định cũng như tạo thêm doanh thu tài chính đột biến.
- ❑ Năm 2021, doanh thu và lãi ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 3.807 tỷ đồng và 688 tỷ đồng, lần lượt tăng 46% và 56% so với cùng kỳ: 1) Tổng sản lượng hàng container thông qua hệ thống cảng GMD đạt 2,55 triệu TEUs. Trong đó, riêng đóng góp từ cảng Gemalink là 0,75 triệu TEUs; 2) biên lợi nhuận gộp kỳ vọng phục hồi nhẹ lên mức 37,1%; 3) mảng logistics kỳ vọng đạt 457 tỷ doanh thu, tăng 11,1%; 4) doanh thu tài chính tăng 17,9%YoY trong khi chi phí tài chính giảm 18,9%YoY.
- ❑ EPS forward 2021 ước đạt 2.283 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 15,9 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho GMD nhờ: 1) kỳ vọng sức bật tăng trưởng doanh thu mạnh trong giai đoạn 2021 – 2025 từ hoạt động cảng, đặc biệt ở Gemalink; 2) GMD đang là doanh nghiệp ngành cảng ở vị trí dẫn đầu cả nước với chuỗi giá trị logistics hoàn thiện tạo lợi thế cạnh tranh rõ nét.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	3,742	3,984	2,708	2,643	2,606	3,807
LNHĐKD	659	597	546	544	471	700
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	17.6	15.0	20.2	20.6	18.1	18.4
Lãi ròng	444	581	1,900	614	440	688
EPS (VND)	2,009	1,962	6,207	1,602	1,149	2,283
ROE (%)	7.1	8.1	29.6	8.1	5.8	8.9
P/E (x)	13.4	20.5	4.2	14.5	28.4	10.9
P/B (x)	0.9	1.8	1.3	1.2	1.7	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	4.9	3.1	36.3	6.4	3.1	2.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+5 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (07/04/2021)	35,850	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	37,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	34,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- GMD vừa bứt qua mô hình cây nôm để hướng đến ngưỡng cản gần nhất quanh 37.000 đ/cp, cũng là vùng giá cao nhất tính từ năm 2018 đến nay.
- Xu hướng ngắn và trung hạn của GMD đang là tăng điểm với sự cải thiện tích cực từ dòng tiền.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.