

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 09 tháng 08 năm 2016

Chuyên viên phân tích

Trương Anh Quốc

taquoc@vcbs.com.vn

(+84) 936 769 702

GMD đã công bố số liệu KQKD Q2.2016, phòng Phân tích xin được cập nhật nhanh một số thông tin về doanh nghiệp như sau:

CẬP NHẬT KQKD Q2.2016

GMD công bố KQKD Q2.2016 với DT đạt 923 tỷ đồng (+1% yoy), LNG đạt 286 tỷ đồng (+10% yoy), và LNST đạt 135 tỷ đồng (-12% yoy). Lũy kế 6 tháng đầu năm, DT đạt 1.771 tỷ đồng (+3% yoy, hoàn thành 48% KH năm), LNG đạt 506 tỷ đồng (+10% yoy), và LNST đạt 219 tỷ đồng (-6% yoy, hoàn thành 55% KH năm). Mặc dù biên lợi nhuận gộp có sự tăng trưởng từ 28% lên 31%, biên lợi nhuận sau thuế có sự sụt giảm đáng kể trong Q2.2016 chủ yếu do (1) 53 tỷ đồng lỗ thanh lý/nhượng bán tài sản cố định và (2) chi phí khác tăng cao đạt 63,5 tỷ đồng (chi phí khác chỉ đạt 1,6 tỷ đồng vào cùng kỳ năm ngoái).

Chi tiết cụ thể doanh thu trong 6 tháng đầu năm như sau:

- 1. Doanh thu từ hoạt động khai thác cảng đạt 821 tỷ đồng (-1,6% yoy), lợi nhuận gộp đạt 374 tỷ đồng (+2% yoy).** Mặc dù chỉ chiếm 46% tổng doanh thu, lợi nhuận gộp từ hoạt động khai thác cảng chiếm 74% lợi nhuận gộp. Biên lợi nhuận gộp từ mảng này trong 1H.2016 tăng nhẹ và đạt 46% (biên LNG cùng kỳ năm ngoái đạt 44%).
- 2. Doanh thu từ hoạt động logistics đạt 950 tỷ đồng (+6,5% yoy), lợi nhuận gộp đạt 132 tỷ đồng (+32% yoy).** Mặc dù chiếm đến 54% tổng doanh thu, lợi nhuận gộp từ hoạt động logistics chỉ chiếm 26% lợi nhuận gộp. Biên lợi nhuận gộp từ mảng này trong 1H.2016 tăng nhẹ và đạt 14% (biên LNG cùng kỳ năm ngoái đạt 11%).

Điểm tích cực là công ty đã có chính sách hợp lý nhằm giảm thiểu tối đa lỗ chênh lệch tỷ giá - công ty ghi nhận khoản lỗ tỷ giá gần 4 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm (con số này đạt gần 52 tỷ đồng trong cùng kỳ năm ngoái), điều này đã giúp giảm đáng kể chi phí tài chính trong 6 tháng đầu năm. Ngoài ra, lợi nhuận từ công ty liên doanh/liên kết tăng trưởng gấp 2,1 lần so với cùng kỳ và đạt 23 tỷ đồng.

Nhìn chung, từ đầu năm 2016 đến nay Gemadept đã hoàn thành tốt các chỉ tiêu đã được đề ra trong kế hoạch trong 6 tháng đầu năm. Mặc dù ghi nhận khoản lỗ bất thường do thanh lý TSCĐ và chi phí khác, hoạt động kinh doanh cốt lõi là cảng biển và logistics vẫn tăng trưởng ổn định và còn nhiều tiềm năng phát triển.

Trong tháng 6.2016, công ty đã phát hành thêm 59,8 triệu cổ phiếu – tương đương 50% lượng cổ phiếu đang lưu hành với tổng giá trị 598 tỷ đồng. Sau phát hành, tổng vốn điều lệ của công ty đã tăng từ 1.196 tỷ đồng lên 1.794 tỷ đồng.

MỘT SỐ THÔNG TIN KHÁC

SCIC THOÀI VỐN

Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC) vừa có thông báo về việc chào bán cạnh tranh cổ phần của SCIC tại Gemadept. Cụ thể, SCIC chào bán cạnh tranh hơn 15,1 triệu cổ phiếu GMD (toàn bộ số cổ phần hiện SCIC đang sở hữu tại Gemadept - tương ứng 8,42% vốn điều lệ Gemadept) với giá khởi điểm 28.000 đồng/cổ phiếu, buổi chào bán sẽ diễn ra vào ngày 15/8/2016. Tính đến thời điểm hiện tại, Gemadept có 2 cổ đông lớn là ReCollection Pte. Ltd và SCIC. Trong đó ReCollection Pte sở hữu 11,98% và SCIC sở hữu 8,41%.

TÀI SẢN VÀ NỢ VAY

Trong 6 tháng đầu năm, tài sản cố định có sự tăng trưởng nhẹ so với giai đoạn đầu năm. Cụ thể, giá trị quyền sử dụng đất tăng 94 tỷ đồng, giá trị nhà cửa tăng 113 tỷ đồng, và phương tiện vận tải tăng 100 tỷ đồng. Ngoài ra, chi phí xây dựng cơ bản dở dang tăng từ 1.086 tỷ đồng trong đầu năm lên 1.792 tỷ đồng trong Q2.2016, chủ yếu do công ty đã chi (1) 566 tỷ đồng cho dự án cao su của Pacific Pride, (2) 99 tỷ đồng cho dự án Mekong Logistics và (3) 21 tỷ đồng cho dự án Nam Hải Logistics.

Vay dài hạn tăng lên 1.731 tỷ đồng (+19% yoy) chủ yếu do công ty đã vay thêm (1) 144 tỷ đồng từ ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam, (2) 48 tỷ đồng từ ngân hàng TMCP Tiên Phong, và (3) gần 100 tỷ đồng từ ngân hàng Quốc Tế. Ngoài ra, phải trả dài hạn tăng lên 107 tỷ đồng (+60% yoy) chủ yếu do chi phí thuê đất phát sinh tại CTCP Hòn Ngọc Thái Bình Dương, CTCP Hoa Sen Thái Bình Dương và CTCP Niềm tự hào Thái Bình Dương. Các khoản chi phí này sẽ được thanh toán sau thời hạn 5 năm kể từ ngày ký hợp đồng thuê đất.

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Nhìn chung, từ đầu năm 2016 đến nay Gemadept đã hoàn thành tốt các chỉ tiêu đã được đề ra trong kế hoạch trong 6 tháng đầu năm. Với triển vọng khả quan về hoạt động của Nam Hải Logistics cũng như Mekong Logistics, VCBS duy trì dự phóng lạc quan đối với hoạt động kinh doanh của GMD trong năm 2016 cũng như 2017. Tuy nhiên, do KQKD Q2.2016 có khoản lỗ bất thường nên VCBS hạ triển vọng KQKD GMD năm 2016 so với báo cáo trước. **Doanh thu 2016 dự kiến đạt 3.707 tỷ đồng (+3,5% yoy), LNST đạt 462 tỷ đồng tương đương so với năm 2015, EPS forward sẽ là 2.369 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E là 11 lần.** Sử dụng phương pháp so sánh (P/E và EV/EBITDA), mức giá hợp lý đối với cổ phiếu GMD là 27.892 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu GMD.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Lý Hoàng Anh Thi

Phụ trách phòng Phân tích Nghiên cứu

lhathi@vcbs.com.vn

Trương Anh Quốc

Chuyên viên Phân tích

taquoc@vcbs.com.vn