

Ghi nhận từ hội thảo: Gặp gỡ doanh nghiệp Việt Nam do GS & SSI tổ chức năm 2024

Giá Mục tiêu

84.000 Đồng

Ngày báo cáo: 9/10/2024

Giá CP ngày 9/10/2024: 75.500 đồng

% Tăng giá: 11,26%

NGÀNH: VẬN TÀI

TPPT: Nguyễn Hoàng Giang, CFA

Email: giangh@ssi.com.vn

SĐT: +84-24 3936 6321 ext.8703

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng): 23.379

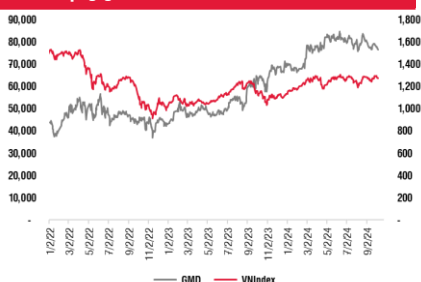
KLGDTB 3 tháng (CP): 923.275

Giá Cao/Thấp nhất 52W: 84,6/57,4

Tỷ lệ SHNN(%): 48,47%

Tỷ lệ sở hữu NN (%): 0,00%

Biến động giá



— GMD — VNIndex

	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	-1%	12%	13%	18%
GMD	-8%	10%	19%	67%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Vào thời điểm thành lập, Gemadept là một công ty nhà nước trực thuộc Vinalines, GMD trở thành một trong ba công ty đầu tiên được cổ phần hóa vào năm 1993. Các hoạt động kinh doanh chính bao gồm cảng, vận tải và logistics, bắt đầu sản xuất và công ty đã mở rộng thêm trồng cao su từ năm 2011. Sau khi bán Gemadept Tower trong năm 2014 và thoái vốn một phần mảng logistics trong năm 2018, GMD tập trung vào mảng kinh doanh cốt lõi là vận hành cảng biển và mảng logistics có tỷ trọng nhỏ hơn. Năm 2021, GMD đưa vào vận hành Gemalink là cảng nước sâu lớn nhất khu vực Cái Mép – Thị Vải.

TRUNG LẬP

Trong 7 tháng đầu năm 2024, tổng sản lượng thông qua cảng biển Việt Nam phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, đạt 16,9 triệu TEU, tăng 21% svck phần lớn nhờ hoạt động tăng tồn kho hàng hóa toàn cầu trong năm và mức sản lượng thấp của năm trước. Trong đó, sản lượng qua cảng của Gemadept đạt 2,8 triệu TEU, duy trì mức tăng trưởng tương đương mức tăng của hệ thống cảng biển Việt Nam.

Chúng tôi lưu ý một số tin đáng chú ý từ buổi hội thảo như sau:

- ▶ Gemalink hiện nay đang hoạt động hết công suất, đạt 800 nghìn TEU trong nửa đầu năm 2024, và được kỳ vọng sẽ hoạt động hết công suất trong cả năm 2024 (với 1,5 triệu TEU/năm), nhờ sản lượng phục hồi tại thị trường Hoa Kỳ và sản lượng chuyển từ cảng Singapore do tình trạng tắc nghẽn trong Q2/2024.
- ▶ Cảng Nam Đình Vũ hiện nay đang hoạt động hết công suất (1,2 triệu TEU), với sản lượng cảng hiện đang đạt 100 nghìn TEU/tháng, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi cho năm 2024.
- ▶ GMD đã hoàn tất thủ tục giấy phép cho Nam Đình Vũ 3, và sẽ triển khai xây dựng cảng trong tháng 10/2024 để đưa vào hoạt động vào cuối năm 2025, chậm hơn một chút so với kỳ vọng của chúng tôi là đưa cảng vào hoạt động trong nửa cuối năm 2025.
- ▶ HITC (Cảng Container Quốc tế Hải Phòng – cảng nước sâu) sẽ bắt đầu thi công nạo vét kênh từ cuối tháng 10, khiến công suất của cảng giảm 50% trong vài tháng. Theo đó, GMD kỳ vọng sẽ được hưởng lợi từ việc này, do Nam Đình Vũ 3 là cảng sông duy nhất có thể tiếp nhận cỡ tàu từ HITC.

- ▶ Về các dự án cảng biển mới: dự án Cần Giờ và Cái Mép Hạ dự kiến sẽ chỉ bắt đầu hoạt động sớm nhất sau 5 năm, do đó hệ thống cảng miền Nam hiện nay đang thiếu công suất cảng mới. Gemalink 2 của GMD là cảng duy nhất hiện nay có khả năng tăng công suất để tận dụng mức tăng trưởng sản lượng.
- ▶ Về kế hoạch tăng vốn điều lệ (phát hành quyền mua cổ phiếu với tỷ lệ 3:1): GMD đang làm việc với Ủy ban Chứng khoán Nhà nước để làm rõ những vấn đề chính như mục đích tăng vốn, vì vậy mặc dù khó có thể xác định thời gian, công ty hy vọng sẽ nhận được phê duyệt trong năm 2024.

Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy ban lãnh đạo của GMD khá tích cực về thị trường năm 2025, tình hình cạnh tranh và các dự án mở rộng công suất, mặc dù việc này sẽ phụ thuộc vào tiến độ tăng vốn. Hầu hết các điểm chính đều phù hợp với kỳ vọng và giả định về ngành và công ty của chúng tôi, do đó chúng tôi duy trì ước tính và khuyến nghị **TRUNG LẬP** đối với GMD, với giá mục tiêu 1 năm là **84.000 đồng/cổ phiếu** (tiềm năng tăng giá là 11,26%). Cổ phiếu GMD tiếp tục là lựa chọn yêu thích của chúng tôi khi muốn tham gia vào câu chuyện tăng trưởng của ngành xuất khẩu và sản xuất, do đó chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tích lũy cổ phiếu trong các phiên giá giảm.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Vận tải

Nguyễn Hoàng Giang

Trưởng phòng Phân tích

giangnh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8703

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737