



TĂNG TỶ TRỌNG

Cập nhật: CTCP Gemadept (HSX: GMD)

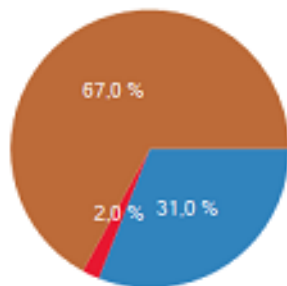
KỶ VỌNG ĐÀ TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC ĐƯỢC DUY TRÌ SANG NĂM 2022

Giá mục tiêu Upside:	65.000 đồng 40%
Giá hiện tại	48.400 đ/cp
P/E forward	22x
EPS trailing 1 year	1.550 đ
Cổ tức tiền mặt	1.200 đ/cp

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Cảng biển
Vốn hóa	14.059 tỷ
Vốn điều lệ	3.013,7 tỷ
Thanh khoản trung bình	1,3 triệu CP

Cơ cấu Cổ đông



Giá và định giá quá khứ



Biến động với Index



Tỷ VND	Quý 4	%YoY	2021 FY	%YoY	%KH
Doanh thu	1.038	+48%	3.205	+23%	114%
Lợi nhuận ròng	209	+221%	721	+64%	115%

Ngày 03/11/2021, chúng tôi đã có báo cáo cập nhật cổ phiếu GMD với kỳ vọng cảng Gemalink đã có lãi và sẽ đóng góp vào lợi nhuận của công ty trong các năm tới. Diễn biến giá cổ phiếu từ đó tới nay cơ bản đi ngang sau những thông tin tiêu cực về biến chủng Omicron khiến triển vọng ngành bị lung lay trước nguy cơ của một đợt giãn cách mới. Vừa qua, GMD đã công bố KQKD Quý IV với nhiều con số tài chính ấn tượng, Agriseco Research kính gửi Quý khách các cập nhật chính như sau:

❖ **KQKD cả năm 2021 vượt xa mức kế hoạch đề ra:** Theo BCTC Quý IV mới công bố, GMD ghi nhận mức doanh thu và lợi nhuận trong kỳ đạt 1.038 và 209 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 48% YoY và 221% YoY. Mặc dù biên lợi nhuận gộp của mảng khai thác dịch vụ cảng biển đã thu hẹp đáng kể do ảnh hưởng của dịch Covid-19, song tăng trưởng KQKD của Công ty chủ yếu vẫn đến từ hoạt động này khi mức doanh thu đã tăng tới hơn 30%. Biên lợi nhuận của GMD cũng có sự cải thiện rất tốt trong Quý IV khi đạt tới hơn 20% (so với mức 10% cùng kỳ năm trước), chủ yếu do sự đóng góp từ lợi nhuận của các công ty liên kết khi SCS (GMD sở hữu 34,52%) tăng trưởng 23% còn dự án Gemalink đã chính thức báo lãi kể từ quý III. Tổng kết năm 2021, GMD ghi nhận DT và LNTT tăng trưởng lần lượt 23% và 64%, đều vượt mức kế hoạch doanh nghiệp đề ra trong kịch bản lạc quan.

❖ **Cước vận tải hạ nhiệt thúc đẩy sản lượng hàng hóa cập cảng:** Theo Cục Hàng hải Việt Nam, khối lượng hàng hóa cập cảng trong tháng 01/2022 vẫn duy trì ở mức cao và đạt gần 61 triệu tấn, trong đó sản lượng hàng hóa dạng container đạt tới hơn 2 triệu TEUs. Đây là mức tương đương so với cùng kỳ năm trước và tăng nhẹ so với tháng 12/2021. Agriseco Research kỳ vọng sản lượng hàng hóa cập cảng của GMD trong các tháng tới sẽ tiếp tục tích cực khi (1) giá cước vận tải biển BDI đã hạ nhiệt đáng kể trong 03 tháng gần nhất và sẽ tạo tác động tốt đến lưu lượng tàu cập cảng; (2) Cảng Gemalink sẽ tiếp tục được hưởng lợi từ dòng chảy hàng hóa từ khu vực Cát Lái sang Cái Mép – Thị Vải và dự kiến sẽ lấp đầy công suất trong năm nay.

KHUYẾN NGHỊ

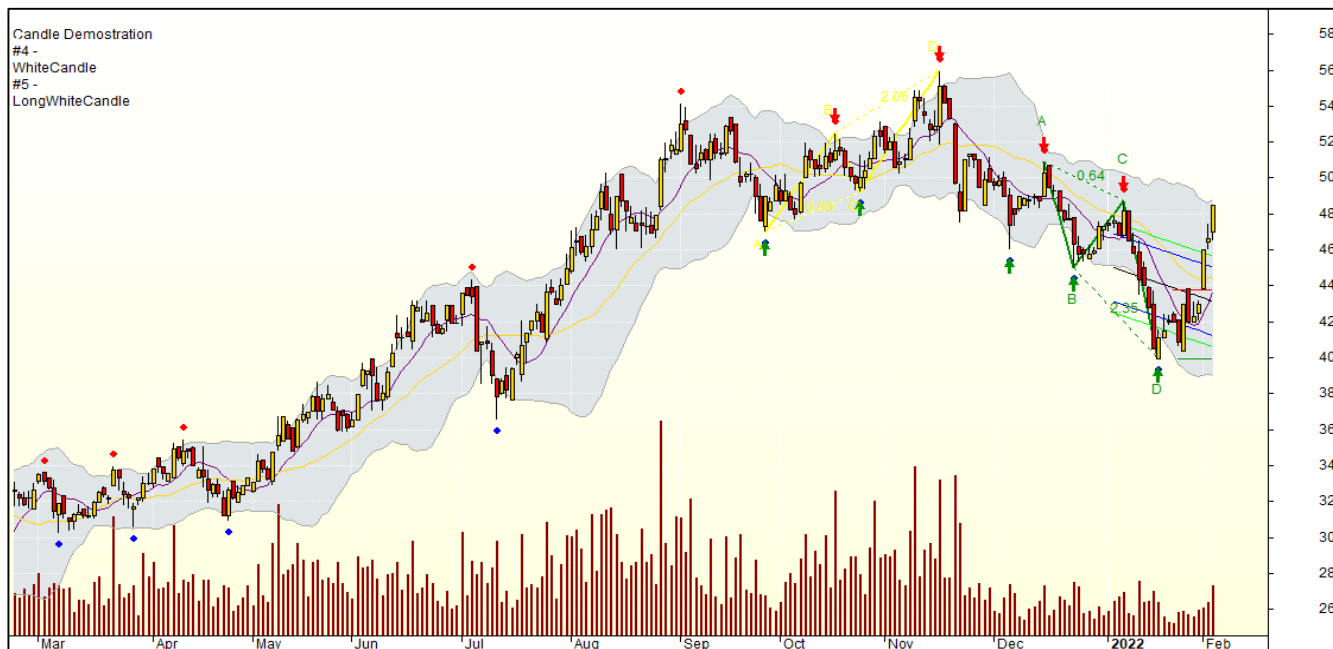
Tận dụng được lợi thế từ việc sở hữu các nhà cảng nước sâu có vị trí thuận lợi để đón tiếp tàu hàng, GMD đã ghi nhận kết quả kinh doanh Quý IV và cả năm 2021 rất tích cực. Agriseco Research kỳ vọng các nhà cảng của Công ty sẽ tiếp tục đạt được mức sản lượng cao trong năm 2022 khi giá cước vận tải biển đã hạ nhiệt đáng kể và tạo ảnh hưởng tốt tới lưu lượng tàu cập cảng. Trong ngắn hạn, cổ phiếu GMD đang thu hút dòng tiền mạnh mẽ và phát đi các tín hiệu kỹ thuật, nhà đầu tư có thể **TĂNG TỶ TRỌNG** đối với cổ phiếu này, giá mục tiêu trong năm 2022 là 65.000 đ/cp.



CẬP NHẬT CÁC DỰ ÁN TRỌNG ĐIỂM TRONG TƯƠNG LAI CỦA GMD

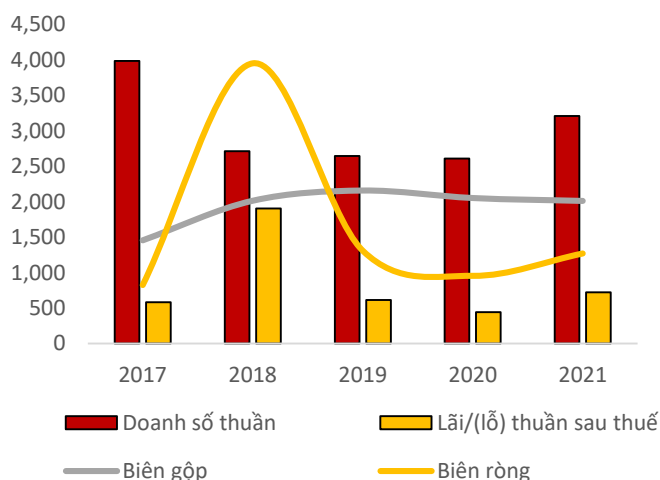
Tên dự án	Thời điểm triển khai	Năm khai thác	Công suất bổ sung	Vốn đầu tư dự kiến
Nam Đình Vũ GĐ2	Giữa năm 2022	1H2023	500.000 TEUs/năm	1.700 tỷ VND
Gemalink GĐ2	Tháng 01/2022	2H2023	900.000 TEUs/năm	4.300 tỷ VND

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

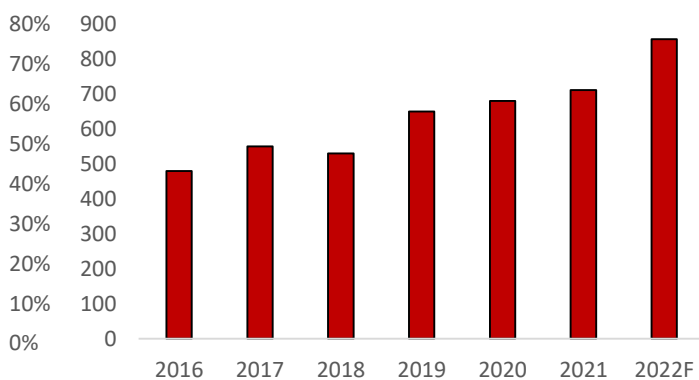


Cổ phiếu GMD hiện đã break khỏi kênh giảm giá ngắn hạn và đang chạm đến vùng kháng cự quanh 48.000 – 49.000 đ/cp. Trước mắt, GMD sẽ cần chinh phục lại đường MA100 để khẳng định xu hướng tăng giá trong trung hạn, trong trường hợp áp lực cung gia tăng thì giá cổ phiếu có thể sẽ kiểm định lại đường MA50 tại quanh vùng giá 46.000 đ/cp. Nhà đầu tư có thể tăng tỷ trọng quanh thị giá hiện tại, giá mục tiêu trong năm 2022 mà Agriseco Research kỳ vọng là 65.000 đ/cp (upside ~ 40%).

Tổng hợp tình hình hoạt động của GMD theo năm



Sản lượng hàng hóa cập cảng biển Việt Nam



Đơn vị: triệu tấn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 09 tháng 02 năm 2022

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

47 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội
Agribank Tây Đô

Agribank Thanh Trì
Agribank CN Sở Giao dịch
Agribank Tràng An – PGD 11
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Đống Đa
Agribank Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đống Đa Hà Nội

28 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Hà Tĩnh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh Hóa

Nghệ An
Nam Nghệ An
Tây Quảng Ninh
Bắc Nam Định
Agribank Thủ Đô

Vĩnh Phúc II
Mê Linh
Hà Tĩnh II
Bình Giang - HD

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP. Đà Nẵng.

16 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng

Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum
Bình Định

Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa

Nam Đà Nẵng
Đông Gia Lai
Bắc Đắk Lắk
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

37 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận
Bến Tre

Cà Mau
Đồng Tháp
Thành Đô
An Giang
Bình Phước
CN 11

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Phước Quốc

Vĩnh Long
Kiên Giang
CN Trường Sơn
CN Quận 5
Trà Vinh
Xuyên Á

Đông Long AN
CN Miền Đông
Bình Thuận
Tân Phú
An Phú
Bắc Đồng Nai

CN Phan Đình Phùng
CN Lý Thường Kiệt
Nam Đồng Nai
Trung tâm Sài Gòn
Bà Rịa-Vũng Tàu
Gò Công-Tiền Giang

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

