

GMD

Cập nhật doanh nghiệp

Kết quả kinh doanh Q2.2022

Công ty Cổ phần Gemadept (GMD) là một trong những nhà cung cấp dịch vụ logistics lớn nhất của Việt Nam, sở hữu hệ thống dịch vụ khép kín, từ cảng biển, kho hàng và các phương tiện vận tải nằm tại các vị trí kinh tế trọng điểm trên cả ba miền Bắc, Trung, Nam.



THE WAY FORWARD

Giá mục tiêu	60 – 70
	+25%
Lợi nhuận 2022F	1.000 tỷ
EPS forecast	3.300
PE forecast	18-19
Ngưỡng hỗ trợ	45,000
Ngưỡng kháng cự	65,000

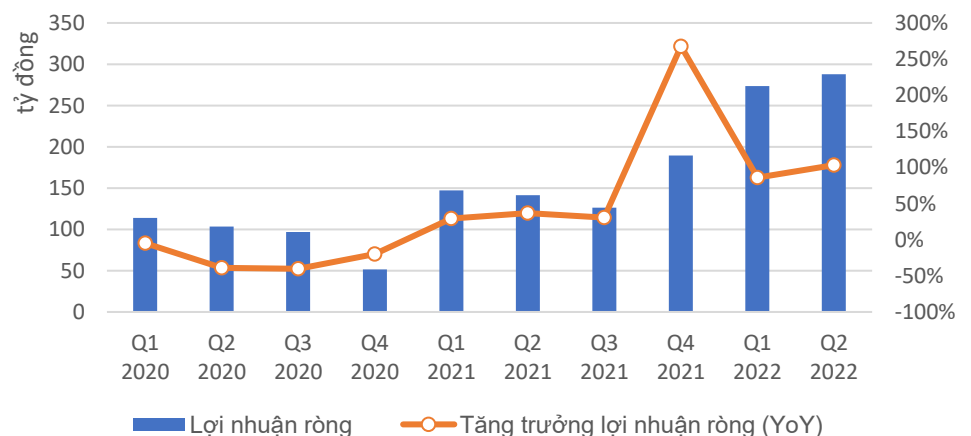


Duy trì mức lợi nhuận cao

Công ty Cổ phần Gemadept đã công bố kết quả kinh doanh Q2/2022, ghi nhận doanh thu 978 tỷ đồng và lợi nhuận ròng 288 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt +30% và +103% so với cùng kỳ năm 2021. Biên lợi nhuận gộp được cải thiện mạnh lên mức 44.6% so với mức 40.0% trong Q1/2022 và 35.6% trong năm 2021.

- Kết quả Q2/2022 đã tiếp nối đà tăng trưởng của GMD trong năm 2022. Tính chung 6 tháng đầu năm 2022, doanh thu và lợi nhuận ròng của GMD đạt mức 1,858 tỷ và 562 tỷ, tăng trưởng lần lượt +29% và +95% so với 6 tháng đầu năm 2021.

Tăng trưởng Lợi nhuận



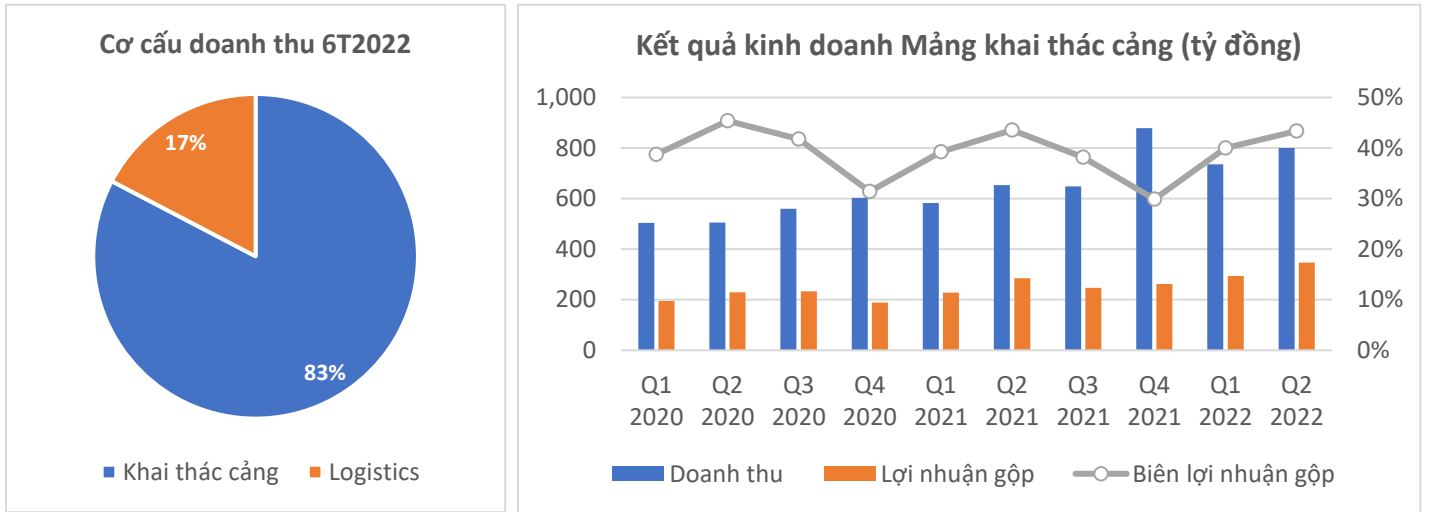
Doanh thu khai thác cảng duy trì tăng trưởng tích cực

Mảng Khai thác cảng duy trì đà tăng trưởng tích cực trong Q2/2022, ghi nhận doanh thu 800 tỷ đồng và lợi nhuận gộp 347 tỷ đồng, tăng trưởng +22% so với cùng kỳ 2021. Biên lợi nhuận gộp mảng khai thác cảng đạt mức 43.4%, đóng góp 82% lợi nhuận gộp của Q2/2022.

- Tính chung 6 tháng đầu năm 2022, doanh thu và lợi nhuận gộp mảng khai thác cảng đạt mức 1,535 tỷ đồng và 642 tỷ đồng, tăng trưởng +24% so với 6 tháng đầu năm 2021.

Hệ thống cảng của Gemadept tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng sản lượng 2 con số ở cả 3 miền. Tổng sản lượng khai thác cảng của GMD duy trì độ tăng trưởng ổn định qua từng năm. Gần nhất là năm 2021 của Gemadept ước đạt 2,7 triệu TEU, tăng trưởng 53% so với năm 2020.

- Cảng nước sâu Gemalink tuy chỉ mới đi vào hoạt động từ giữa tháng 01/2021 nhưng đã góp phần nâng cao gấp đôi sản lượng của khối cảng Gemadept tại Miền Nam và đóng góp hơn 15% thị phần khu vực cụm cảng Cái Mép.

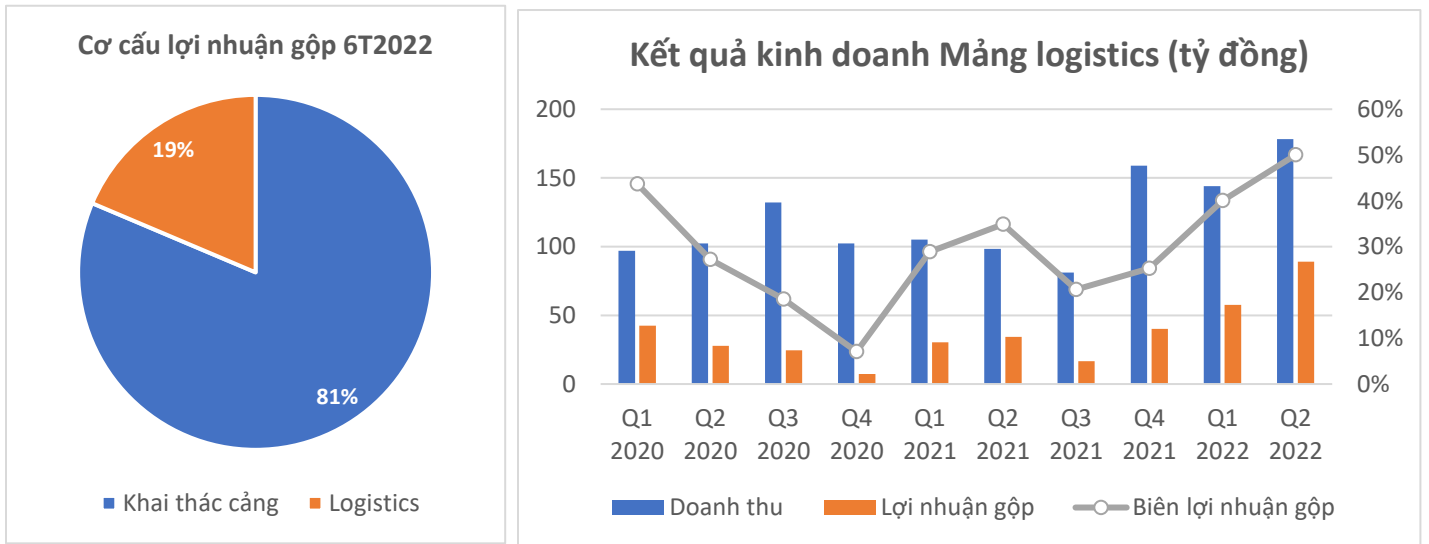


Biên lợi nhuận gộp mảng logistics cải thiện mạnh

Mảng Logistics ghi nhận sự tăng trưởng mạnh trong Q2/2022, ghi nhận doanh thu 178 tỷ đồng và 89 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt +81% và +160% so với Q2/2021, đóng góp 20% lợi nhuận gộp. Biên lợi nhuận gộp mảng logistics cải thiện mạnh lên mức 50%, so với mức 40% của Q1/2022 và 27% của năm 2021.

- Tính chung 6 tháng đầu năm 2022, doanh thu và lợi nhuận gộp mảng logistics đạt mức 322 tỷ đồng và 175 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt +58% và +127% so với 6 tháng đầu năm 2021.

Hoạt động Shipping và Logistics có sự tăng trưởng ngoạn mục, kết quả sản xuất kinh doanh vượt kế hoạch và vị thế được tăng cường trên tất cả các tuyến hoạt động với top đầu thị phần tuyến vận tải biển Bắc – Nam, top 2 thị phần tuyến huyết mạch Việt Nam – Campuchia và dẫn đầu trên tuyến vận tải thủy nội vùng sông Mekong.



Các dự án trọng điểm năm 2022

Trong năm 2022, GMD sẽ tiếp tục triển khai 3 dự án sản xuất kinh doanh trọng điểm:

1. Dự án Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2 (Hải Phòng) với tổng vốn đầu tư 2,200 tỷ đồng, công suất 500,000 Teu/năm, đã khởi công tháng 12/2021 và dự kiến bắt đầu khai thác vào quý 1/2023.
2. Dự án Cảng nước sâu Gemalink - giai đoạn 2 (Bà Rịa - Vũng Tàu) với quy mô 39 ha, tổng vốn đầu tư 190 triệu USD, công suất 900,000 Teu/năm, dự kiến khởi công vào quý 3/2022 và khai thác quý 1/2025.
3. Ngoài ra, GMD sẽ phát triển các dự án mới, hệ thống Trung tâm Logistics và ICD phía Nam với quy mô khoảng 10 ha, vốn đầu tư 1,200 tỷ đồng".

Chi tiết dự án cảng Nam Đình Vũ

Nội dung	ĐVT	Giai đoạn 1	Giai đoạn 2
Diện tích	Ha	20.9	22.69
Vốn đầu tư	Tỷ đồng	1.700	2.200
Công suất	Teu/năm	500.000	500.000
Thời gian khởi công	Năm	Tháng 11/2016	Tháng 12/2021
Thời gian khai thác	Năm	Quý 1/2018	Quý 1/2023

Chi tiết dự án cảng nước sâu Gemalink

Nội dung	ĐVT	Giai đoạn 1	Giai đoạn 2
Diện tích	Ha	33	39
Chiều dài cầu bến chính cho tàu mẹ	Mét	800	350
Chiều dài cầu bến cho tàu trung chuyển	Mét	260	370
Vốn đầu tư	Triệu USD	330	190
Công suất	Teu/năm	1.500.000	900.000
Thời gian khởi công	Năm	Đầu 2018	Quý 3/2022
Thời gian khai thác	Năm	Quý 1/2021	Quý 1/2025

Nguồn: Báo cáo thường niên 2021

Khởi công Giai đoạn 2 cảng Nam Đình Vũ

Cảng Nam Đình Vũ là một trong những dự án cảng trọng điểm của Gemadept. Cảng không chỉ nổi bật với vị trí đắc địa nhất, quy mô lớn nhất mà còn bởi năng lực tiếp nhận được tàu lớn nhất khu vực Đình Vũ. Toàn bộ dự án có quy mô 7 bến cảng container trên tổng diện tích hơn 65 ha, chiều dài cầu tàu 1,5 km, tổng vốn đầu tư lên đến 6.000 tỷ đồng, tổng công suất 2 triệu Teus và 3 triệu tấn/năm.

- Vào ngày 28/12/2021, Ban Giám Đốc các đơn vị khối cảng Gemadept tại Hải phòng và đối tác là đại diện Lãnh đạo Công ty Cổ phần Tập đoàn đầu tư Sao Đỏ đã tổ chức khởi công giai đoạn 2 của dự án cụm cảng Nam Đình Vũ. Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, doanh nghiệp đã hoàn thành 25% tiến độ thi công của dự án.

Theo kế hoạch, giai đoạn 2 của Nam Đình Vũ sẽ hoàn thành và đưa vào hoạt động đầu năm 2023. Cùng với việc hoàn thành giai đoạn 2 của cảng nước sâu Gemalink tại cụm cảng Cái Mép, tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu sẽ nâng công suất tiếp nhận hàng hóa của hệ thống cảng Gemadept lên gấp đôi.

- Quy mô của dự án gồm diện tích rộng 22 – 44ha, 440 – 1.100m cầu bến và có năng suất từ 600.000 – 1.200.000 TEU. Vốn đầu tư cho dự án là 1.700 - 4.500 tỷ đồng.



Mở rộng cảng nước sâu Gemalink – Giai đoạn 2

Cảng quốc tế Gemalink là liên doanh giữa tập đoàn Gemadept Việt Nam và đối tác CMA Terminals của Pháp, là cảng nước sâu có quy mô lớn nhất và hiện đại bậc nhất tại khu vực Cái Mép - Thị Vải, Bà Rịa – Vũng Tàu. Đến năm 2023 khi hoàn thành xong giai đoạn II, đây sẽ là Cảng nước sâu lớn nhất cả nước với diện tích 72 ha, công suất hoạt động 2.400.000 TEU/năm.

- Gemalink hoạt động giai đoạn 1 từ tháng 1/2021, hiện đã lọt top 19 thương cảng của thế giới có khả năng tiếp nhận thế hệ siêu tàu Megaship lớn nhất thế giới hiện nay. Công ty đặt mục tiêu lấp đầy công suất giai đoạn 1 của Gemalink ngay trong năm 2022.
- Cảng Gemalink đã có năm đầu tiên hoạt động thành công, ghi nhận sản lượng gần 800.000 TEU. Tháng 1/2022 đánh dấu sản lượng của Gemalink vượt 100.000 TEU/tháng, sản lượng lớn nhất từ khi đi cảng vào hoạt động.

Gemalink đang gấp rút chuẩn bị các bước cuối cùng để có thể nhanh chóng khởi công giai đoạn 2 trong nửa đầu năm 2022, mục tiêu đưa giai đoạn 2 của cảng vào khai thác ngay từ cuối năm 2023 với công suất bổ sung thêm ít nhất 900.000 TEU, nâng tổng năng lực của Gemalink lên 2.400.000 TEU.

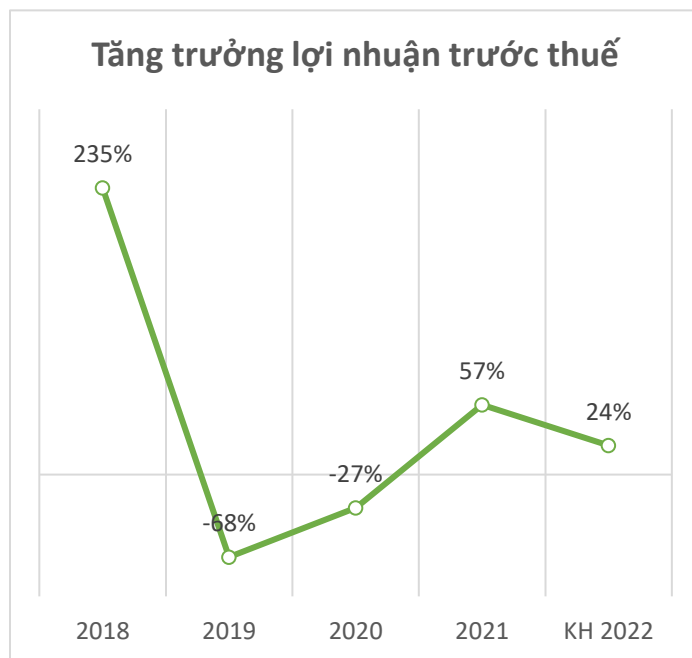
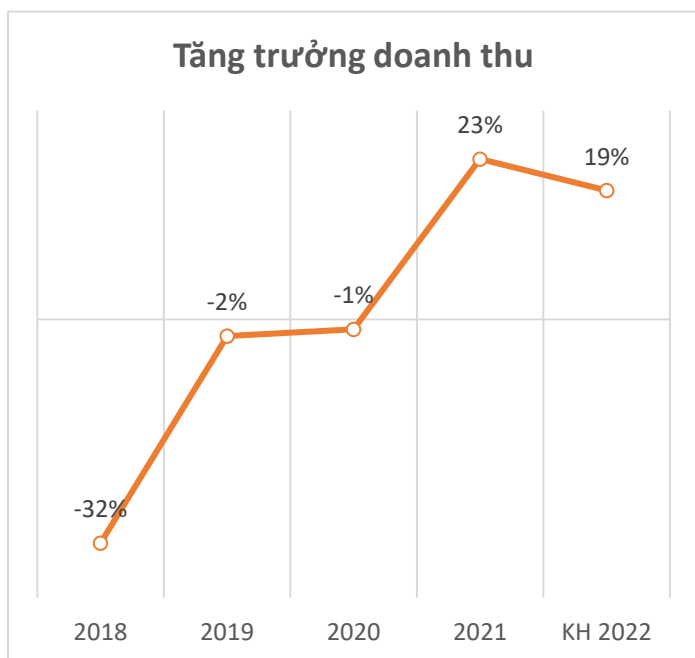
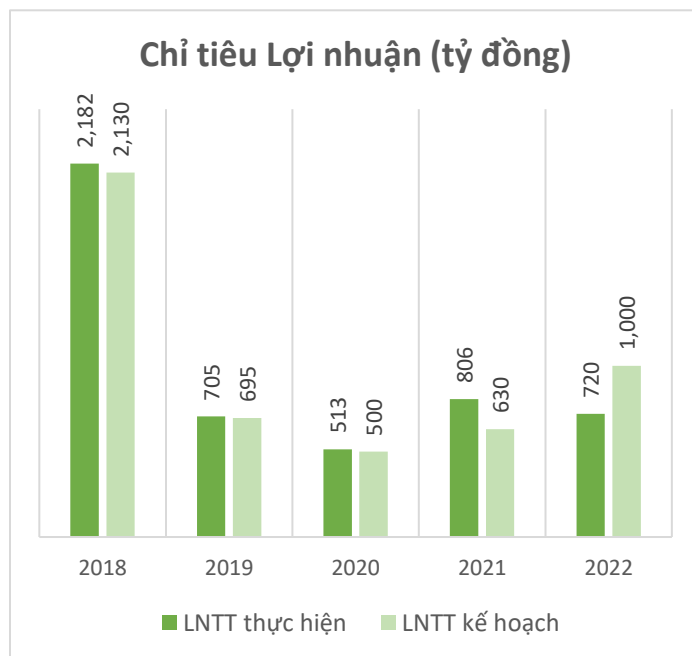
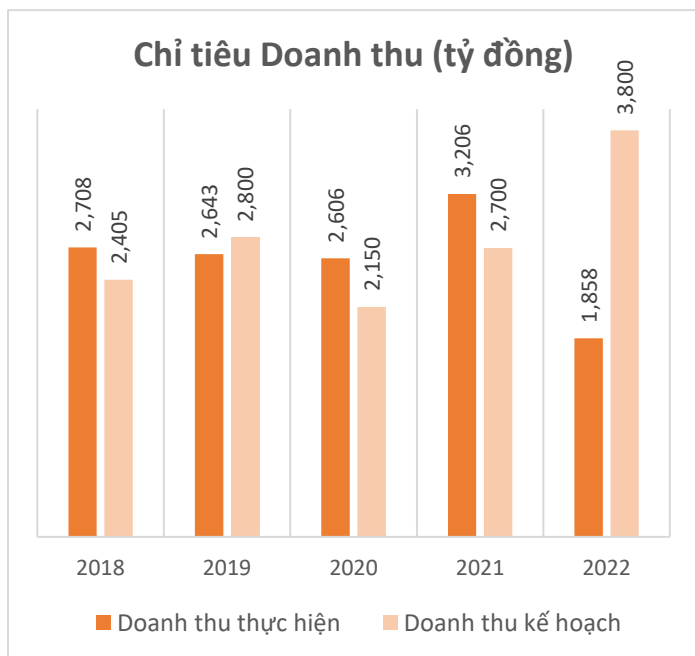
- Với quy mô rộng thêm 39ha, 350m cầu bến và năng suất lên đến 900.000 Teu, việc hoàn thành dự án giai đoạn 2 sẽ mở ra nhiều cơ hội mới cho Cảng nước sâu Gemalink. Vốn đầu tư cho giai đoạn 2 khoảng 200 triệu \$.



Kế hoạch Kinh doanh năm 2022

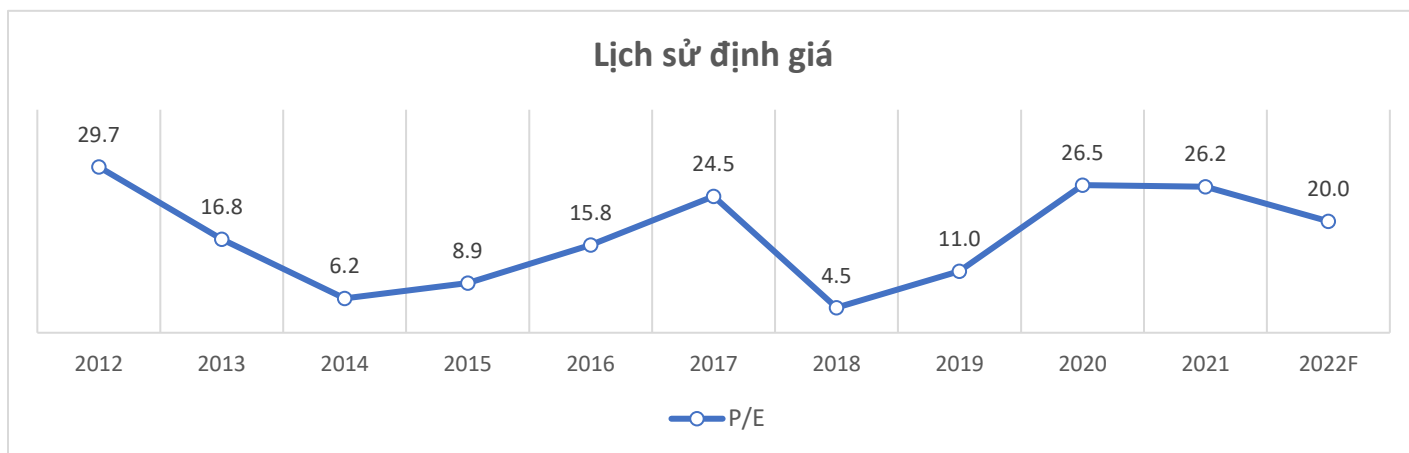
Công ty Cổ phần Gemadept đặt mục tiêu năm 2022 tiếp tục tăng trưởng mạnh, với doanh thu 3,800 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế hợp nhất 1,000 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 19% và 24% so với kết quả năm 2021.

Tính chung 6 tháng đầu năm 2022, GMD đã ghi nhận 1,858 tỷ đồng doanh thu và 720 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, hoàn thành 49% kế hoạch doanh thu và 72% kế hoạch lợi nhuận trước thuế của cả năm 2022.



Dự phóng Kết quả Kinh doanh và Định giá

Chúng tôi kỳ vọng Công ty Cổ phần Gemadept sẽ tiếp tục tăng trưởng trong năm 2022. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận năm 2022 của GMD có thể sẽ vượt kế hoạch lợi nhuận đã được thông qua và đạt 1,000 tỷ đồng lợi nhuận ròng, tương ứng EPS năm 2022 khoảng 3.300 đồng. Trong điều kiện thị trường thuận lợi và tăng trưởng trong thời gian tới, vùng giá trị hợp lý của GMD trong 12 tháng tới là 60.000 – 70.000, với P/E dự phóng trong khoảng 19 – 20.



GMD	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	6T2022
Doanh thu	3,013	3,586	3,742	3,984	2,708	2,643	2,606	3,206	1,858
Lợi nhuận gộp	625	947	1,018	1,029	968	1,013	950	1,142	788
Lợi nhuận	531	402	390	508	1,848	517	371	612	562
Chi phí lãi vay	(113)	(118)	(121)	(144)	(129)	(145)	(147)	(119)	(62)
KLCP (triệu)	116	120	179	288	297	297	301	301	301
VCSH	5,219	5,614	5,867	7,095	6,529	6,567	6,595	7,045	7,751
Tổng tài sản	8,180	8,999	10,118	11,291	9,984	10,120	9,835	10,731	11,378
Book Value	42,002	42,514	28,888	21,861	19,762	19,752	19,604	20,942	22,783
EPS	4,572	3,171	2,127	1,748	6,162	1,734	1,213	2,007	2,915
LN gộp biên	20.7%	26.4%	27.2%	25.8%	35.8%	38.3%	36.4%	35.6%	42.4%
LN ròng biên	17.6%	11.2%	10.4%	12.7%	68.2%	19.6%	14.2%	19.1%	30.2%
ROE	10.4%	17.9%	17.6%	15.0%	20.2%	20.6%	18.1%	21.6%	13.7%
Vay Ngắn hạn	407	424	1,579	715	675	652	763	860	753
Vay Dài hạn	1,480	1,455	928	1,221	1,592	1,426	1,138	1,061	1,227
Tổng Nợ vay	1,888	1,879	2,506	1,935	2,267	2,077	1,901	1,922	1,981
Nợ vay / VCSH	36.2%	33.5%	42.7%	27.3%	34.7%	31.6%	28.8%	27.3%	25.6%



BP Phân tích

Analyst: Phạm Tô Thục Huân

huanptt@vise.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848 Fax: (84 28) 3915 2931