

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

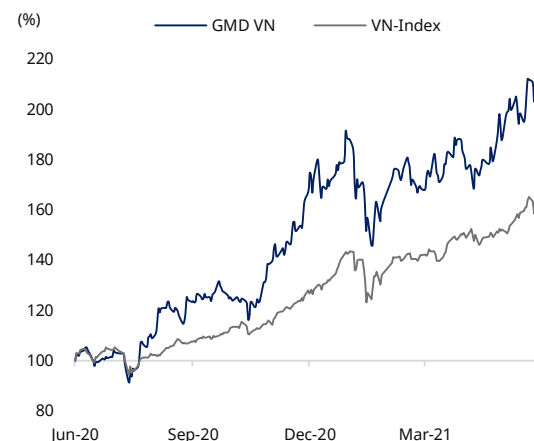
Giá đóng cửa (14/06/2021)	42,150
Giá mục tiêu (12 tháng)	49,800
Lợi nhuận kỳ vọng	18.1%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	754
Tăng trưởng EPS (20F, %)	71.3
P/E (21F, x)	16.8

Vốn hoá (tỷ đồng)	12,703
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	301
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	80.5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	40.9
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	17,300
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	43,500

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	18.1	28.5	121.8
Tương đối	10.5	13.1	58.3

Thuận trong lẫn ngoài

- ❑ 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. 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.
- ❑ Quý 1/2021, doanh thu và lãi ròng đạt 688 tỷ và 172 tỷ đồng, lần lượt tăng 14,4% và 40,2% cùng kỳ: 1) doanh thu khai thác cảng tăng 15,6% nhờ khối lượng hàng hóa thông qua cảng biển, đặc biệt hàng container; 2) doanh thu mảng logistics tăng 8,2% cùng kỳ; 3) doanh thu tài chính tăng 29%, trong chi phí tài chính giảm 50%.
- ❑ Dự thảo mới của Cục Hàng hải vào tháng 4/2021 vừa qua điều chỉnh quy hoạch chi tiết theo hướng giảm bớt việc mở rộng cảng Lạch Huyện. Đây là nhân tố tích cực giảm áp lực cạnh tranh tương lai của cảng Nam Đình Vũ. Ngoài ra, nhóm ngành cảng và vận tải biển sẽ có nhiều cơ hội nhờ sự phục hồi của nền kinh tế thế giới nói chung cũng như giá cước vận tải tiếp tục duy trì tích cực trong ngắn hạn.
- ❑ Năm 2021, doanh thu và lãi ròng thuộc về công ty công ty mẹ lần lượt đạt 3.870 tỷ đồng và 754 tỷ đồng, lần lượt tăng 49% và 71% so với cùng kỳ: 1) Tổng sản lượng hàng container thông qua hệ thống cảng GMD đạt 2,45 triệu TEUs, tăng 44% YoY. Trong đó, riêng đóng góp từ cảng Gemalink là 0,72 triệu TEUs; 2) biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 37,5%; 3) mảng logistics kỳ vọng đạt 525 tỷ doanh thu, tăng 27,6%; 4) doanh thu tài chính tăng 57,1%YoY trong khi chi phí tài chính giảm 28%YoY.
- ❑ EPS forward 2021 ước đạt 2.502 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 16,8 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) thuận lợi từ xu thế phục hồi nhu cầu vận tải biển trên thế giới.



(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	3,870
LNHĐKD	659	597	546	544	471	720
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	17.6	15.0	20.2	20.6	18.1	18.6
Lãi ròng	444	581	1,900	614	440	754
EPS (VND)	2,009	1,962	6,207	1,602	1,149	2,502
ROE (%)	7.1	8.1	29.6	8.1	5.8	10.9
P/E (x)	13.4	20.5	4.2	14.5	28.4	16.8
P/B (x)	0.9	1.8	1.3	1.2	1.7	1.8
Cổ tức/thị giá (%)	4.9	3.1	36.3	6.4	3.1	2.4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+5 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (14/06/2021)	42,150	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	45,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	40,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- GMD vừa bứt phá qua mô hình cây nôm và tiếp tục xu hướng tăng trong cả trung và dài hạn khi liên tục xác lập mức đỉnh mới trong 13 năm trở lại đây.
- Ngưỡng cản gần nhất quanh 43.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì khoảng giá trên sẽ rộng.

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.