



Cập nhật thông tin GMD

Ngày 17/05/2018



Trần Thị Hải Yến

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 326

yentran@acbs.com.vn

Cập Nhật Thông Tin

Khuyến nghị

N/A

HSX:GMD

Logistics

Giá mục tiêu (VND)

N/A

Giá hiện tại (VND)

27.500

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

N/A

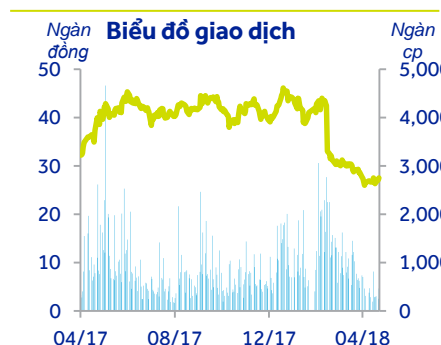
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

| | YTD | 1T | 3T | 12T |
|-----------|-------|------|-------|-------|
| Tuyệt đối | -12,7 | -3,6 | -14,5 | -10,2 |
| Tương đối | -20,4 | 4,5 | -14,3 | -59,2 |

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

| | |
|----------------------|-------|
| VI Fund II | 30,4% |
| Lê Thúy Hương | 7,5% |
| Recollection PTE Ltd | 6,3% |
| PYN Elite Fund | 3,0% |

Thông kê

15-05-18

Mã Bloomberg

GMD VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

25.700-
39.473

SL lưu hành (triệu cp)

288

Vốn hóa (tỷ đồng)

8.129

Vốn hóa (triệu USD)

358

Room khối ngoại còn lại (%)

-

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

59,6

KLGD TB 3 tháng (cp)

1.067.372

VND/USD

22.735

Index: VNIndex / HNX

1054,6/121,5

CTCP GEMADEPT (GMD VN)

Bức tranh sau khi thoái phần lớn mảng logistics cho CJ Group

Sau khi thoái 49% và 51% của hai công ty con phụ trách phần lớn mảng logistics là Gemadept Shipping Holding và Gemadept Logistics Holding cho CJ Group, GMD ghi nhận mức lãi ròng kỷ lục lên đến 1.500 tỷ đồng trong Q1/2018 (bao gồm 1.300 tỷ đồng từ thoái vốn). Cổ tức năm 2016 là 1.500 đ/cp và cổ tức đặc biệt 6.500 đ/cp cũng đã được công ty chi trả ngay trong Q1.

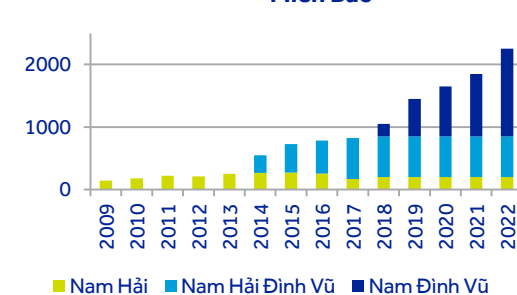
Liên quan đến bức tranh hoạt động của GMD sau đợt tái cơ cấu trên, ngày 15/05 GMD đã tổ chức một buổi gặp mặt giữa ban lãnh đạo công ty và nhà đầu tư/chuyên viên phân tích. Nội dung chính như sau:

Hoạt động khai thác cảng: Đây được xem là hoạt động kinh doanh trọng điểm của công ty trong thời gian tới. GMD dự kiến tăng tổng công suất khai thác các lên 5,2 triệu Teu vào năm 2022 với hai dự án chính là Cảng Nam Đình Vũ (1,8 triệu Teu - Hải Phòng) và Gemalink (2,4 triệu Teu - Vũng Tàu). Công ty đã khánh thành giai đoạn đầu tiên của cảng Nam Đình Vũ (600k Teu) vào đầu tháng 5/2018 và sẽ triển khai xây dựng giai đoạn hai của cảng Nam Đình Vũ (600k Teu) và giai đoạn đầu của Gemalink (1,2 triệu Teu) vào tháng 6 năm 2018.

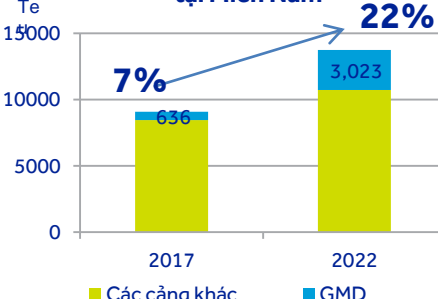
Công ty tự tin về triển vọng của cảng Nam Đình Vũ và Gemalink nhờ (1) sở hữu vị trí tốt để nhận tàu và làm hàng so với các công ty khác cùng ngành; (2) đối tác CMA CGM và liên minh Ocean đảm bảo phần nào nguồn hàng cho hoạt động cảng Gemalink ban đầu và (3) Kinh nghiệm, mối quan hệ cũng như uy tín của GMD trong ngành logistics tại Việt Nam.

Cụ thể, ở miền Bắc, GMD có kế hoạch tăng gấp 3 lần sản lượng thông qua cảng, từ 822k Teu năm 2017 lên 2,5 triệu Teu vào năm 2022; đồng thời cũng nâng thị phần cảng từ 19% lên 28%. Tại miền Nam, GMD kỳ vọng tăng sản lượng thông qua cảng lên 5 lần, từ 636k Teu năm 2017 lên mức 3 triệu Teu năm 2017; thị phần cảng cũng tăng từ 7% lên 22% trong 5 năm tới.

Sản lượng thông qua cảng GMD tại Miền Bắc



Dự phóng thị phần cảng GMD tại Miền Nam



Dịch vụ Logistics: Ngoài 51% và 49% cổ phần còn lại trong CJ Gemadept Shipping Holding (trước đây là Gemadept Shipping Holding) và CJ Gemadept Logistics Holding (trước đây là Gemadept Logistics Holding), GMD dự kiến đẩy mạnh hoạt động cung cấp dịch vụ logistics cho ô tô nhập khẩu và logistics hàng không. Ngoài ra, GMD tin rằng việc hợp tác với CJ sẽ tạo ra "giá trị cộng hưởng (synergy)" lớn và khiến lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh này tăng gấp đôi trong vòng 3 năm tới.

Cổ tức và ESOP: Theo tài liệu ĐHCĐ 2018, GMD có kế hoạch trả cổ tức bằng tiền mặt 1.500 đồng/cổ phiếu dựa trên kết quả kinh doanh năm 2017. Công ty cũng sẽ phát hành ESOP dựa trên kết quả kinh doanh năm 2016 và 2017, với tỷ lệ dự kiến là 3% tổng số cổ phiếu đang lưu hành tại thời điểm phát hành, thực hiện trong quý 2 năm 2018.

Giải tỏa tỷ lệ sở hữu nhà đầu tư nước ngoài: GMD sẽ giải tỏa giới hạn sở hữu nước ngoài từ 20,4% lên mức bình thường 49% sau khi nhận được sự chấp thuận của Đại hội cổ đông.

Kế hoạch kinh doanh 2018: GMD dự kiến đạt doanh thu 2.405 tỷ đồng trong năm 2018, giảm 40% so với cùng kỳ. LNTT kế hoạch là 2.130 tỷ đồng, gấp ba lần trong năm 2017 bao gồm 570 tỷ đồng từ các hoạt động kinh doanh chính của GMD và 1.560 tỷ đồng từ thoái vốn.

Theo đó, GMD đang giao dịch ở mức P/E dự phóng 14x lần so với lợi nhuận cốt lõi của công ty năm 2018, thấp hơn nhiều so với mức 19x của HSX.

Kế hoạch kinh doanh của GMD trong 2017-2020 (ĐVT: Tỷ đồng)

| | 2017 | 2018P | 2019P | 2020P |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Doanh thu | 3.990 | 2.405 | 3.000 | 4.250 |
| <i>Khai thác cảng</i> | <i>1.835</i> | <i>2.183</i> | <i>2.765</i> | <i>4.000</i> |
| <i>Logistics</i> | <i>2.155</i> | <i>222</i> | <i>235</i> | <i>250</i> |
| Lợi nhuận hoạt động | 672 | 711 | 868 | 1.186 |
| <i>Khai thác cảng</i> | <i>453</i> | <i>487</i> | <i>500</i> | <i>756</i> |
| <i>Logistics</i> | <i>219</i> | <i>224</i> | <i>368</i> | <i>430</i> |

Nguồn: GMD

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng bộ phận – Phân tích Cơ bản

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Thép, Logistics, Nông nghiệp, Điện,

Trần Thị Hải Yến

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

NVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Thép, Điện

Nguyễn Trí Cường

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

cuongnt@acbs.com.vn

NVPT – Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Kinh tế Vĩ mô, Thị trường Trái phiếu

Trần Vi Phúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

phuctv@acbs.com.vn

NVPT – Logistics, Nhựa

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – Kỹ thuật

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (x250)

phuocld@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

(+84 28) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận

GDKHĐC

Huỳnh Thị Mỹ Hạnh

(+84 28) 5404 6632

hanhhtm@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp

PTKH

Phan Hồng Diệp

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

diepph@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Xuân Hằng

(+84 28) 3823 4160

hangnx@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 5404 6626

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 5404 6630

dungln.hso@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2018). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.