



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VIỆT THÀNH
GIỚI THIỆU CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẠI LÝ LIÊN HIỆP VẬN CHUYỂN



BÁO CÁO PHÂN TÍCH & NHẬN ĐỊNH
CÔNG TY CỔ PHẦN
ĐẠI LÝ LIÊN HIỆP VẬN CHUYỂN
(GMD – HOSE)

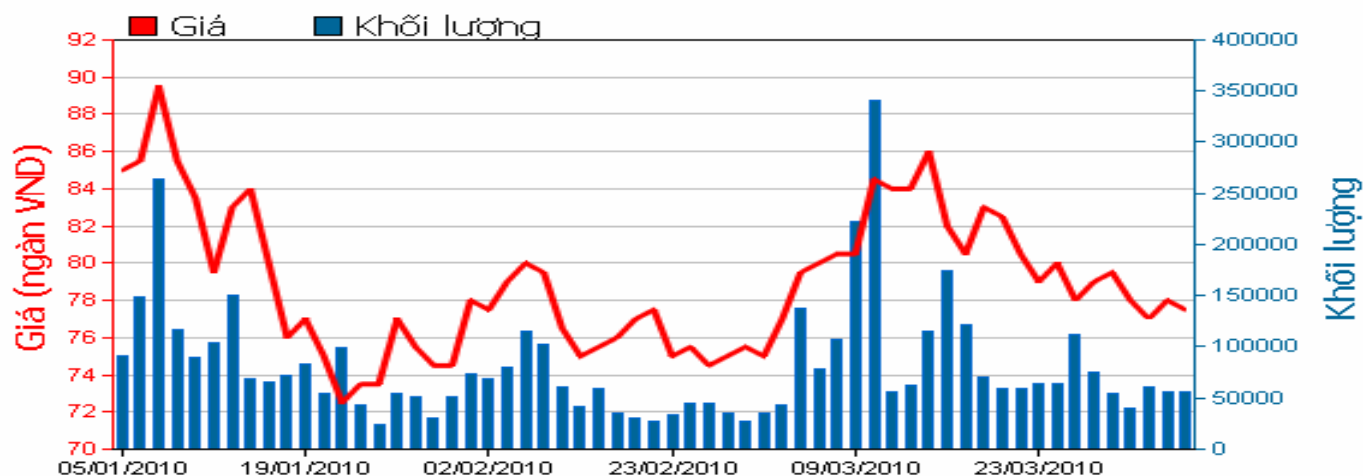
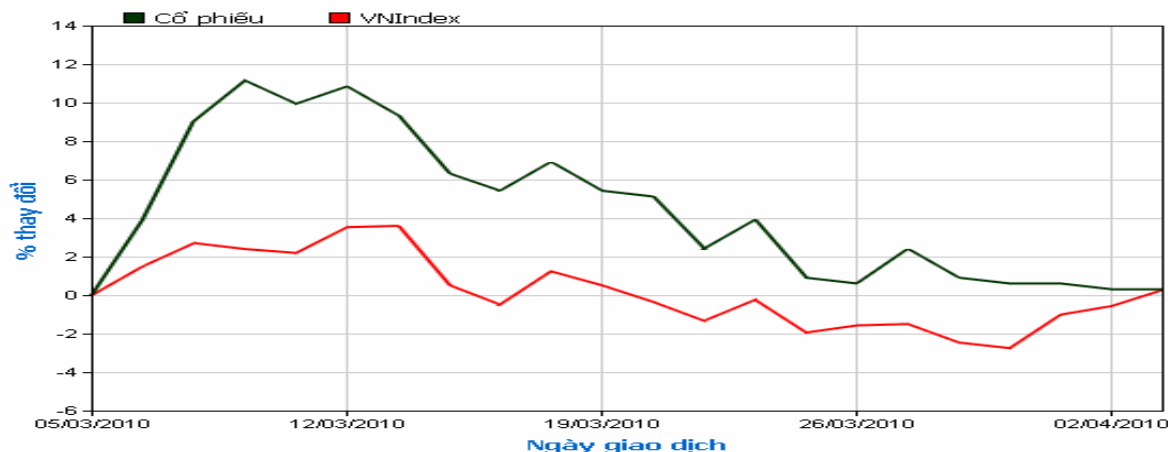
TP. Hồ Chí Minh

03 - 2010



CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẠI LÝ LIÊN HIỆP VẬN CHUYỂN

GENERAL FORWARDING & AGENCY CORPORATION



Thông tin cổ phiếu

Ngày niêm yết	22/04/2002
Số lượng cổ phiếu lưu hành hiện tại	47,500,000
Giá (VND) ngày 16/12/2009	77,000
Vốn hoá thị trường (tỷ đồng)	3,657
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	117,000
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	19,000
EPS (TTM)	6,750
P/E	11.41
Cổ tức 2009	1,500
Kế hoạch cổ tức 2010	N/A

Cơ cấu cổ đông (08/06/2009)

Cổ đông	Số lượng cổ phần	Tỷ lệ (%)
Nhà nước	2,813,787	5.89
Nước ngoài	19,514,977	40.85
Khác	25,443,517	53.26

Triển vọng 2010

Xuất nhập khẩu dự báo sẽ tăng trong năm 2010

Tăng trưởng kim ngạch của một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam như hàng may mặc, gạo, cao su... cũng sẽ thúc đẩy hoạt động xuất khẩu và nhu cầu đối với dịch vụ cảng.

Ngoài ra, các công ty vận hành cảng cũng sẽ được lợi từ việc đồng VNĐ mất giá so với USD do một phần/toàn bộ doanh thu của các công ty cảng được tính bằng USD quy đổi ra VND.

Tăng cường đầu tư vào hệ thống cảng

Theo tổng quy hoạch ngành, dự kiến khối lượng hàng hoá thông qua hệ thống cảng Việt Nam đến năm 2015 có thể đạt tới 500-600 triệu tấn/năm (gấp khoảng 2-3 lần khối lượng hiện tại) và sẽ tăng lên 900-1000 triệu tấn năm 2020 và 1600-2100 triệu tấn vào năm 2030. Tổng vốn đầu tư dự kiến đạt 360-440 nghìn tỷ đồng đến năm 2020.

Nhu cầu về cảng cho những năm tới: Ngành cảng vẫn rất tiềm năng nhờ tăng trưởng trong hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam

Nhìn về nhu cầu cảng cho các năm tới, có thể thấy, Việt Nam dựa rất nhiều vào xuất khẩu để đạt được tốc độ tăng trưởng GDP đặt ra, vì vậy trong hoàn cảnh nào thì các chính sách tiền tệ và cả tài khóa đều hướng về thúc đẩy xuất khẩu, và các cảng sẽ tiếp tục hưởng lợi.

Triển Vọng Gemadept

Với triển vọng ngành cảng – vận tải biển trong năm 2010 và các năm tiếp sau, hoạt động kinh doanh chính của GMD dự kiến sẽ có những bước cải thiện đáng kể, đặc biệt là sau năm 2012 khi cảng Cái Mép chính thức đi vào hoạt động.

Bên cạnh đó, dự án Lê Lợi Plaza dự kiến khởi công vào quý I/2010 và hoàn thành 2 năm sau đó sẽ là nguồn thu tiềm năng trong mảng bất động sản của GMD.

Chúng tôi tiếp tục bảo lưu quan điểm: Với lợi thế cạnh tranh quốc gia (lợi thế đối với ngành kinh doanh Cảng biển, Vận tải biển và các Dịch vụ Logistics kèm theo), và với các lợi thế cạnh tranh riêng, GMD thích hợp để đầu tư dài hạn.

Các chỉ tiêu tài chính cơ bản (đơn vị: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	2007	2008	2009	2010F	2011F
Doanh thu thuần	1,171.917	1,912.924	1,771.684	2,018.834	2,393.563
Lợi nhuận gộp	228.201	326.149	289.183	399.043	454.614
Lợi nhuận sau thuế	202.684	31.807	320.692	344.878	408.619
Tổng tài sản	3,286.536	4,140.927	4,572.844	-	-
Vốn chủ sở hữu	2,270.888	2,229.086	2,476.037	-	-
Vốn điều lệ	475.000	475.000	475.000	-	-
Tổng nợ/ Tổng TS	29.60%	42.7%	42.2%	-	-
Tổng nợ/ Vốn CSH	42.60%	79.2%	77.9%	-	-
Nợ DH/ Vốn CSH	17.60%	33.9%	31.0%	-	-
ROE	13.88%	1.42%	12.95%	-	-
ROA	8.66%	0.77%	7.01%	-	-
EPS (VND)	5,149	670	6,751	-	-

Ngành kinh doanh dịch vụ hàng hải bao gồm 2 mảng: khai thác dịch vụ cảng và dịch vụ vận tải.

Ngành Dịch Vụ Hàng Hải

Sơ lược về ngành

Ngành kinh doanh dịch vụ hàng hải bao gồm 2 mảng: khai thác dịch vụ cảng và dịch vụ vận tải. Về xây dựng, quản lý và khai thác cảng biển, cả nước đã hình thành một hệ thống gồm 8 nhóm cảng theo một quy hoạch đã được Thủ tướng phê duyệt năm 1999. Hiện có tổng số 49 cảng biển (17 cảng biển loại I, 23 cảng biển loại II; 9 cảng biển loại III với hơn 40km cầu bến, trong đó 30km bến tổng hợp, 14km bến chuyên dùng) phân bố trên cả 3 miền Bắc – Trung – Nam, với các cảng chính có thể đón tàu quốc tế tập trung tại 4 thành phố lớn là Hồ Chí Minh, Hải Phòng, Đà Nẵng và Vũng Tàu và hầu hết được quản lý bởi Vinalines. Về dịch vụ vận tải, đội tàu quốc gia hiện có 1,614 tàu biển với tổng dung tích 3.71 triệu tấn đăng ký và trọng tải toàn phần hơn 5.97 triệu tấn và 1,635 đội tàu biển mang cấp VR với tổng dung tích 3.93 triệu tấn đăng ký và trọng tải toàn phần 6.37 triệu tấn, trong đó Vinalines nắm giữ khoảng 60% tổng trọng tải đội tàu.

Diễn biến chính trong năm 2009

Hoạt động thương mại quốc tế sụt giảm, dẫn đến nhu cầu vận tải giảm trong năm 2009. Mặc dù cước vận tải phụ hồi nhẹ, phí vận tải biển tính tại thời điểm cuối năm vẫn chỉ bằng 22% so với thời đỉnh điểm tháng 5/2008.

Khối lượng hàng hoá thông qua cảng vẫn tăng., do trong năm 2009, Việt Nam đã giảm thuế nhập khẩu của nhiều mặt hàng tiêu dùng và nguyên vật liệu, và giao thông nội địa tăng 31% so với năm 2008 trong khi đó giao thông quốc tế tăng khoảng 4%.

Phê duyệt quy hoạch phát triển ngành. Các cảng mới được xây dựng sẽ bố trí xung quanh các khu công nghiệp và quanh các dự án trọng điểm của nhà nước như nhà máy nhiệt điện (ở vùng đồng bằng sông Cửu Long, Nghi Sơn Long Sơn, nhà máy Dung Quất .v.v.)

Hiện tượng ùn tắc hàng hoá diễn ra tại cảng Hải Phòng và cảng Sài Gòn trong 6 tháng đầu năm 2009. Hai cảng biển sâu ở Cái Mép-Thị Vải đã được khánh thành vào tháng 6/2009.

Hiện tại, GMD có 4 nguồn thu chính là Vận tải biển, Vận hành khai thác cảng, Logistics và Cho thuê văn phòng.

Tổng quan về công ty

Công ty Gemadept tiền thân là một DNNN thành lập năm 1990, cổ phần hóa năm 1993. Đến nay, Gemadept hầu như bao trùm toàn bộ các mảng khai thác cảng, vận tải hàng hóa, Logistics,... và đã mở rộng sang cả lĩnh vực bất động sản, đầu tư tài chính. Công ty đang định hướng phát triển thành một tập đoàn đa ngành nghề với qui mô 24 công ty con, công ty liên kết với mạng lưới trải rộng tại các cảng chính của Việt Nam và một số quốc gia lân cận.

Hoạt động kinh doanh

Doanh thu từ hoạt động kinh doanh chính lũy kế cả năm 2009 của công ty đạt 1.771,68 tỷ đồng, giảm 4,47% và lợi nhuận gộp cũng giảm 7,2% so với năm 2008. Tuy nhiên, năm 2008, các khoản chi phí tài chính, chi phí quản lý doanh nghiệp kéo lợi nhuận thuần xuống mức âm 169 tỷ đồng, còn năm 2009 công ty có lãi thuần 363,33 tỷ đồng.

Tổng lợi nhuận sau thuế năm 2009 của GMD là 332,66 tỷ đồng, trong đó, lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ là 320,69 tỷ đồng.

Riêng quý IV, GMD đạt 446,6 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động kinh doanh chính và thu được 56,33 tỷ đồng LN gộp. Doanh thu từ hoạt động tài chính của công ty là 65,31 tỷ đồng và lợi nhuận thuần là 106,64 tỷ đồng. Tổng LNST đạt được trong quý IV của GMD là 87,12 tỷ đồng trong đó, LNST của cổ đông công ty mẹ là 74,69 tỷ đồng.

So với 100,2 tỷ đồng LNST đạt được trong quý III năm 2009, LNST quý IV của công ty giảm 13%.

Một số điểm nổi bật trong hoạt động kinh doanh của GMD

Hoạt động khai thác cảng

Cảng ICD Phước Long. Trong lĩnh vực khai thác cảng, cảng ICD Phước Long thuộc Gemadept là cảng có lượng hàng container thông qua đứng thứ 2 tại thành phố Hồ Chí Minh và đứng thứ 3 cả nước (sau Tân Cảng và tương đương cảng Hải Phòng). Hiện tại, cảng cạn ICD Phước Long đóng góp đến 70-80% doanh thu vận hành cảng của GMD.

Tuy nhiên, kể từ ngày 01/01/2010, Công ty CP Kho Vận Miền Nam (SOTRANS) chính thức là chủ sở hữu khai thác địa điểm làm thủ tục hải quan tại Cảng nội địa (ICD Phước Long 2) tại KM 09, Xa lộ Hà Nội, P. Trường Thọ, Q. Thủ Đức, Tp. HCM theo quyết định số 3287/QĐ-BTC ngày 25/12/2009 do Thứ trưởng Bộ Tài Chính Đỗ Hoàng Anh Tuấn ký. Địa điểm này trước đây do công ty Gemadept hợp tác khai thác cùng SOTRANS. SOTRANS dự kiến bắt đầu khai thác hoạt động ICD vào đầu tháng 04/2010 với tên gọi mới là Cảng thông quan nội địa SOTRANS ICD.

Phương án giải quyết vấn đề trên đã được ICD Phước Long đưa ra, bằng cách chuyển hoạt động tại cảng ICD Phước Long 2 sang cảng ICD Phước Long 1 và 3. Hiện nay, cảng ICD Phước Long 3 có diện tích sử dụng và khả năng đáp ứng gấp 2 lần so với ICD Phước Long 2.



CẢNG CÁI MÉP

Dự án Cảng trung chuyển GMD – Cái Mép, là liên doanh giữa GMD Vũng Tàu (Gemadept sở hữu 70% trong Gemadept Vũng Tàu) và CMA CGM. Với tổng vốn đầu tư dự kiến vào khoảng 400 triệu USD, dự án sẽ được khởi công vào đầu năm 2010 và hoàn thành trong năm 2012. Khi hoàn thành, đây sẽ là cảng nước sâu quy mô lớn nhất Việt Nam, cùng với các cảng (đã được xây dựng tại Cái Mép) của Tân Cảng, Cảng Sài Gòn trở thành hệ thống cảng trọng yếu của Miền Nam. Dự án này dự kiến sẽ đem lại khoản lợi nhuận đột biến cho GMD kể từ 2012.

GMD Vũng Tàu đã đóng góp 50% bằng hình thức góp quyền sử dụng đất vào liên doanh này. Giá trị đất tại đây hiện đã được xác định lại cho mục đích góp vốn đầu tư là 39.5 triệu USD và đã được phía đối tác giao cho GMD Vũng Tàu. Tại thời điểm lập BCTC năm 2008, Gemadept Vũng Tàu chưa có BCTC năm do mới đi vào hoạt động và một số khoản mục phải chờ hướng dẫn của cơ quan chức năng. Năm 2009, lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ Gemadept năm 2008 đã được điều chỉnh thay đổi từ lỗ 166,984 tỷ đồng sang lãi 31,807 tỷ đồng, do Công ty mới hợp nhất kết quả kinh doanh của CTCP Gemadept Vũng Tàu.



DỰ ÁN LÊ LỢI PLAZA

Hoạt động cho thuê văn phòng

Dự án Lê Lợi Plaza: Từ năm 2004 với tổng chi phí 42.76 tỷ đồng, GMD đã sở hữu 45% trong công ty TNHH Quả Cầu Vàng, công ty này sở hữu lô đất gần 3,600m² tại số 117-121 đại lộ Lê Lợi, TP HCM. Công ty TNHH Quả Cầu vàng đã đàm phán hợp đồng hợp khối với 2 đối tác có đất liền kề để thành lập CTCP Du lịch Sài Gòn Liên hiệp vận chuyển (Saigon Gem Corp) (Sở KHĐT Tp.HCM đã cấp giấy phép kinh doanh với các hoạt động chính là Kinh doanh bất động sản, nhà hàng, du lịch.) có vốn điều lệ 768,57 tỷ đồng, trong đó:

- Công ty TNHH Quả Cầu vàng sở hữu 70% cổ phần (Như vậy, CTCP Gemadept sở hữu 31.5% trong công ty mới này.)
- Tổng công ty Du lịch Sài Gòn sở hữu 20% cổ phần,
- Công ty TNHH Thương mại dịch vụ Phan Thành sở hữu 10% cổ phần.

Saigon Gem Corp sẽ xây dựng và khai thác tổ hợp khách sạn 5 sao, văn phòng, Trung tâm thương mại. Với tổng kinh phí dự kiến 250 triệu USD, dự án dự kiến sẽ bắt đầu khởi công vào quý 01/2010, hoàn thành sau đó 2 năm.

Hoạt động đầu tư tài chính

Đến hết quý 4/2009, GMD đầu tư ngắn hạn 242.01 tỷ Đồng, trong đó 235.73 tỷ Đồng đầu tư vào cổ phiếu và 4.78 tỷ Đồng đầu tư vào Chứng chỉ Quỹ đầu tư cân bằng Prudential. Danh mục đầu tư tài chính dài hạn của GMD (theo số liệu báo cáo tài chính quý 4/2009) là hơn 1,363.93 tỷ Đồng, trong đó khoản đầu tư vào công ty con giảm từ 105.54 tỷ Đồng xuống 40.01 tỷ Đồng, do GMD đã thực hiện thu hồi toàn bộ vốn đầu tư vào Công ty TNHH một thành viên tiếp vận Gemadept (25.5 tỷ Đồng) và Công ty cổ phần đầu tư xây dựng và phát triển hạ tầng Gemadept (40.03 tỷ Đồng); 961.58 tỷ Đồng đầu tư vào công ty liên kết – liên doanh, 371.39 tỷ Đồng đầu tư dài hạn khác với hơn 314 tỷ Đồng đầu tư vào cổ phiếu.

Trong năm 2009, GMD đã hoàn nhập dự phòng giảm giá đầu tư chứng khoán 230.58 tỷ Đồng (trong đó, đầu tư chứng khoán ngắn hạn 103.71 tỷ Đồng, đầu tư chứng khoán dài hạn 126.87 tỷ Đồng)

Tỷ số tài chính

Chỉ tiêu/năm	2008	2009
Hệ số thanh toán hiện thời	1.48	1.34
Hệ số thanh toán nhanh	1.44	1.27
Vòng quay khoản phải thu (TTM)	3.7	4.1
Hệ số nợ / Tổng vốn (%)	42.7%	42.2%
Hệ số nợ dài hạn/ Vốn chủ sở hữu (%)	33.9%	31.0%
ROE (% - TTM)	1.4%	12.9%
ROA (% - TTM)	2.0%	7.0%
EPS (đồng - TTM)	670	6,751

Hiệu Quả Kinh Doanh

Khả năng thanh toán

Khả năng thanh toán của GMD được duy trì ổn định trong năm 2009, khi tài sản ngắn hạn và nợ phải trả đều tăng nhẹ. Tài sản ngắn hạn tăng phần lớn là do khoản dự phòng giảm giá đầu tư ngắn hạn giảm mạnh 103.71 tỷ, từ 136.44 tỷ xuống 32.73 tỷ. Trong khi khoản vay thêm 116.97 tỷ của Công ty mẹ - Gemadept và 99.45 tỷ của Cảng Phước Long là lý do chính tăng nợ ngắn hạn.

Hiệu quả quản lý

Chỉ số vòng quay khoản phải thu năm 2009 tăng so với năm 2008. Nguyên nhân của sự suy giảm này là doanh thu bán hàng giảm do cuộc khủng hoảng tài chính thế giới, trong khi các khoản phải thu trong xu hướng tăng.

Hệ số đòn bẩy

Đòn bẩy tài chính được gia tăng trong năm 2008 (so với năm 2007) khi GMD gia tăng nợ vay cho các dự án trọng điểm như Cảng Cái Mép, Cảng Dung Quất... Đây là nguyên nhân gia tăng chi phí lãi vay trong chi phí tài chính của GMD. Tuy nhiên, đến hết quý 3 năm 2009, tỷ lệ đòn bẩy tài chính của GMD được duy trì khá ổn định so với năm trước và dự kiến sẽ duy trì tỷ lệ này ổn định trong những năm tới. Việc gia tăng vốn chủ sở hữu trong năm 2010, như nghị quyết đại hội cổ đông, sẽ tạo cơ hội cho GMD gia tăng nợ vay nhằm tiếp tục thực hiện các dự án trọng điểm và mở rộng các dự án mới.

Hiệu quả kinh doanh

Mặc dù chưa thể quay trở lại được mức tăng trưởng của năm 2007, nhưng hiệu quả kinh doanh của GMD được cải thiện đáng kể so với năm 2008 với lợi nhuận sau thuế lũy kế 3 quý năm 2009 đạt hơn 245 tỷ. ROE và ROA đạt mức 8.67% và 5.07%, so với mức -7.87% và -3.56 của năm 2007. Nguyên nhân của khoản lỗ năm 2008 phần lớn do trích lập dự phòng, thì sang năm 2009, việc hoàn nhập khoản dự phòng này đóng góp đáng kể trong lợi nhuận của GMD.

Nhận Định Doanh Nghiệp

Lợi thế cạnh tranh & Cơ hội

Gemadept đang ngày càng khẳng định vai trò là công ty hàng đầu trong việc cung cấp chuỗi dịch vụ Logistics.

Tỷ lệ tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận của Gemadept có thể sẽ tăng mạnh trong các năm sắp tới.

GMD được hưởng lợi nhiều từ việc đầu tư mạnh vào cơ sở hạ tầng của chính phủ.

Đối tác kinh doanh CMA CGM đang chịu những khó khăn về tài chính.

Việc huy động vốn trên thị trường gặp nhiều trở ngại.

Rủi ro trong việc quản lý các mảng hoạt động kinh doanh mới.

- Gemadept đang phát triển thành một tập đoàn đa ngành nghề. Với qui mô 24 công ty con, công ty liên kết, trụ sở chính tại thành phố Hồ Chí Minh, mạng lưới trải rộng tại các cảng chính, thành phố lớn của Việt Nam và một số quốc gia lân cận, Gemadept đang ngày càng khẳng định vai trò là công ty hàng đầu trong việc cung cấp chuỗi dịch vụ Logistics.
- Cuộc khủng hoảng kinh tế thế giới đã bắt đầu chạm đáy, nhu cầu tiêu dùng trên thế giới đã dần phục hồi, các tuyến vận tải đường biển đã bắt đầu sôi động trở lại. Đây là nhân tố thúc đẩy cho sự phục hồi mạnh mẽ của ngành vận tải biển, cảng biển và các dịch vụ Logistics kèm theo. Vì thế, tỷ lệ tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận của Gemadept có thể sẽ tăng mạnh trong các năm sắp tới.
- Cơ sở hạ tầng đang được chính phủ Việt Nam đầu tư mạnh và đã có những bước cải thiện đáng kể. Chuỗi cung ứng dịch vụ logistics của GMD được hưởng lợi nhiều từ điều này.

Rủi ro & hạn chế

- Đối tác kinh doanh CMA CGM đang chịu những khó khăn về tài chính, do đó tiến độ triển khai dự án Cảng trung chuyển GMD – Cái Mép có thể chịu nhiều ảnh hưởng.
- GMD đang cùng lúc thực hiện các dự án lớn trong giai đoạn 2009 – 2012, do đó nhu cầu vốn là rất lớn, trong lúc thị trường tài chính Việt Nam còn khá non trẻ, và chỉ vừa mới cùng nền kinh tế thoát khỏi cuộc khủng hoảng tài chính thế giới, việc huy động vốn trên thị trường gặp nhiều trở ngại.
- Gemadept đang phát triển thành một tập đoàn đa ngành nghề mặc dù tạo ra một số lợi thế nhất định, nhưng cũng tạo ra những rủi ro trong việc quản lý, nhất là trong những lĩnh vực như Bất động sản, Đầu tư tài chính.

PHỤ LỤC

SO SÁNH MỘT SỐ CHỈ TIÊU VỚI CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Công ty	Giá CP (đồng)	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	EPS (đồng) *	Giá trị sổ sách (đồng)	P/E	P/B
GMD	77,000	475.00	2,476	6,750	52,140	11.41	1.48
VFR	12,400	150.00	196	950	13,110	13.03	0.95
DDM	12,800	122.44	126	110	10,340	118.74	1.24
VSG	10,400	110.44	164	0	14,860	4,333	0.70
VSC	87,000	95.24	431	13,000	35,840	6.69	2.43
TMS	32,000	80.02	342	3,690	26,560	8.67	1.20
DXP	65,400	52.50	125	11,710	23,840	5.48	2.74
SFI	33,200	82.89		3,960		8.37	

- Giá cổ phiếu ngày 31/03/2009.

- (*) EPS được tính lũy kế đến Quý 4/2009.

CÁC ĐƠN VỊ TRỰC THUỘC HẠCH TOÁN PHỤ THUỘC

Tên đơn vị phụ thuộc	Địa chỉ
Xí nghiệp vận tải tàu biển Hữu Nghị	2A-4A Tôn Đức Thắng, quận 1, TP.HCM
Xí nghiệp vận tải Thái Bình Dương	Lầu 15, số 35 Nguyễn Huệ, quận 1, TP.HCM
Chi nhánh Hà Nội	108 Lò Đúc, TP. Hà Nội
Chi nhánh Quảng Ninh	46 Phạm Ngũ Lão, TP. Hạ Long
Chi nhánh Hải Phòng	282 Đà Nẵng, quận Ngô Quyền, TP. Hải Phòng
Chi nhánh Đà Nẵng	39 Quang Trung, TP. Đà Nẵng

Chi nhánh Quy Nhơn	133 Lê Lợi, TP. Quy Nhơn
Chi nhánh Cần Thơ	19 Lê Hồng Phong, TP. Cần Thơ
Chi nhánh Gemadept tại Campuchia	115, đường số 556, Sangkat Boeung kok II, Khan Toul Kok, Phnom Penh, Campuchia.

CÁC CÔNG TY CON

Tên Công ty	Lĩnh vực kinh doanh	Tỷ lệ phần sở hữu	Ghi chú
Địa chỉ trụ sở chính			
GEMADEPT SINGAPORE LTD	Đại lý hàng hải, khai thác tàu; tiếp thị cho các sản phẩm dịch vụ của Gemadept tại Singapore; huy động vốn cho các dự án về cơ sở hạ tầng hàng hải; Môi giới, giới thiệu nhà đầu tư nước ngoài đầu tư vào các dự án hàng hải, khu công nghiệp, hạ tầng giao thông tại Việt Nam.	100%	
70 Shenton way # 08 03/04 Marina house, Singapore			
GEMADEPT MALAYSIA LTD	Đại lý hàng hải, tiếp thị cho các sản phẩm dịch vụ của Gemadept tại Malaysia; huy động vốn cho các dự án về cơ sở hạ tầng hàng hải; Môi giới, giới thiệu nhà đầu tư nước ngoài đầu tư vào các dự án hàng hải, khu công nghiệp, hạ tầng giao thông tại Việt Nam.	100%	
4217 – 4219, 3rd floor, Persiaran Raja, Muda Musa, 4200 Port Klang, Selangor Darul Ehsan, Malaysia.			
CÔNG TY TNHH DỊCH VỤ VẬN TẢI TỔNG HỢP V.N.M	Khai thác bến bãi container; Dịch vụ môi giới hàng hải; Dịch vụ giao nhận, vận chuyển, xếp dỡ hàng hóa, đại lý vận tải; Mua, bán, cho thuê tàu, container, máy móc, thiết bị hàng hải; Xây dựng cầu cảng, bến bãi, công trình dân dụng, công nghiệp.	100%	
Lầu 22, Số 2bis-4-6 Lê Thánh Tôn, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam.			
CÔNG TY CỔ PHẦN CẢNG QUỐC TẾ GEMADEPT DUNG QUẤT	Đầu tư và khai thác cảng biển; kinh doanh vận tải đa phương thức; kinh doanh vận tải khai thác bến bãi container và các dịch vụ liên quan; thực hiện dịch vụ đại lý và môi giới hàng hải; kinh doanh dịch vụ đại lý vận tải giao thông nhận hàng hóa bằng	55%	

Bến số 1 – Cảng tổng hợp Dung Quất, Xã Bình Thuận, Huyện Bình Sơn, Tỉnh Quảng Ngãi, Việt Nam.	đường biển và hàng không; dịch vụ xếp dỡ hàng hóa; dịch vụ vận chuyển hàng hóa bằng đường sông, đường biển, đường bộ; xây dựng cầu cảng, bến bãi, công trình dân dụng – công nghiệp và công trình giao thông đường bộ. Bổ sung: hoạt động dịch vụ lai dắt, hỗ trợ trực tiếp cho vận tải đường thủy; dịch vụ cung ứng tàu biển; dịch vụ kê khai hải quan.		
CÔNG TY TNHH CẢNG PHƯỚC LONG	Kinh doanh vận tải đa phương thức, khai thác bến bãi thực hiện nhiệm vụ đại lý và môi giới hàng hải, kinh doanh dịch vụ đại lý vận tải, giao nhận. Dịch vụ xếp dỡ hàng hóa. Mua bán cho thuê tàu - container - máy móc - thiết bị hàng hải. Đầu tư xây dựng và khai thác cầu cảng, bến bãi, Đóng mới, sửa chữa các phương tiện vận tải thủy biển.	100%	
Lầu 15, Harbour View Tower, Số 35 Nguyễn Huệ, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam.			
CÔNG TY SINOKOR VIỆT NAM	Cung cấp các dịch vụ đại lý hàng hải và các dịch vụ khác như dịch vụ kho bãi, dịch vụ giao nhận, vận chuyển hàng hóa bằng đường bộ v.v...	51%	
Lầu 15, Harbour View Tower, Số 35 Nguyễn Huệ, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam.			
CÔNG TY TNHH ISS GEMADEPT	Cung cấp dịch vụ đại lý tàu biển và đại lý giao nhận hàng hóa	51%	
Số 8, Đường Nguyễn Huệ, Phường Bến Nghé, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam.			
CÔNG TY CỔ PHẦN CẢNG QUỐC TẾ GEMADEPT NHƠN HỒI.	Đầu tư và khai thác Cảng biển; khai thác vận tải đa phương thức, Đại lý và môi giới hàng hải, hàng không; xây dựng công trình dân dụng, công nghiệp.	55%	Chưa hoạt động
Số 98 Phạm Hùng, P. Lý Thường Kiệt, TP Quy Nhơn, Tỉnh Bình Định.			
CÔNG TY CP ĐẠI LÝ LIÊN HIỆP VẬN CHUYỂN VŨNG TÀU	Xây dựng công trình kỹ thuật dân dụng, bến cảng, Dịch vụ đại lý tàu biển, vận tải, kho bãi.	70%	Đang hoàn tất thủ tục góp vốn đầu tư và chưa hoạt động
Số 1/1A Phạm Hồng Thái, Phường			

7, TP Vũng tàu- Tỉnh Bà Rịa			
CÔNG TY CP TIẾP VẬN VÀ CẢNG QUỐC TẾ HOA SENGEMADEPT	Kinh doanh, khai thác cầu cảng; cho thuê kho bãi; đại lý và môi giới hàng hải; dịch vụ cung ứng, vệ sinh, lai dắt tàu biển; kiểm đếm hàng hoá; dịch vụ sửa chữa tàu biển tại cảng; xếp dỡ hàng hóa.	51%	Chưa hoạt động
Số 05-07 đường 3/2, phường 8, TP. Vũng Tàu, tỉnh Bà Rịa-Vũng Tàu, Việt Nam			
CÔNG TY TNHH MỘT THÀNH VIÊN TIẾP VẬN GEMADEPT	Mua bán, gia công, chế biến hàng nông sản; các dịch vụ bốc xếp, bảo quản, lưu kho, đóng gói hàng hóa; Vận tải hàng hóa bằng đường bộ, đường thủy, đường biển; đại lý môi giới vận tải.	100%	Chưa hoạt động
Lô J1, đường số 8, khu công nghiệp Sóng Thần 1, huyện Dĩ An, tỉnh Bình Dương, Việt Nam			
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ XÂY DỰNG VÀ PHÁT TRIỂN HẠ TẦNG GEMADEPT	Khai thác bến bãi container và các dịch vụ liên quan; xây dựng cơ sở hạ tầng dân dụng, khu công nghiệp, dân cư, cầu cảng, bến bãi; dịch vụ vận chuyển hàng hóa bằng đường bộ, đường sông, đường biển, hàng không; đóng mới sửa chữa các phương tiện vận tải thủy - biển.	50%	Chưa hoạt động
Lầu 15, số 35 Nguyễn Huệ, phường Bến Nghé, quận 1, TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam			

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản quyền: Bản báo cáo này được bảo vệ bản quyền Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Thành bởi luật pháp Việt Nam và các luật lệ, công ước khác. Mọi hình thức sao chép, tái bản, sử dụng trên các phương tiện truyền thông đối với Báo cáo này cần được sự đồng thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Thành..

Tuyên bố trách nhiệm: Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản tin này. Nhà đầu tư nên xem bản báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. VTS tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong bản báo cáo này được VTS thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính của chúng tôi có giá trị đến ngày phát hành bản báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Thành

Địa chỉ: 82 – 84 Calmette, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (84-8) 3914 7799 – 3821 8686

Fax: (84-8) 3914 4511

Email: vts@vts.com.vn

Website: www.vts.com.vn