

CTCP GEMADEPT (GMD)

CÔNG NGHIỆP

KẾT QUẢ KINH DOANH CỐT LÕI TĂNG TRƯỞNG ỔN ĐỊNH

- Doanh thu Q1/26 của GMD đạt 1,452 tỷ đồng tăng 14% svck (-10.6% sv quý trước) nhờ tăng trưởng từ hai mảng kinh doanh chính
- LNST công ty mẹ tăng mạnh 33% svck (-9.8% sv quý trước) đạt 534 tỷ đồng. Kết quả Q1/26 hoàn thành 27% dự phóng cả năm của chúng tôi
- Với KQKD Q1/26, chúng tôi nhận thức áp lực điều chỉnh tăng giá mục tiêu hiện tại là 79,100 đ/cp và sẽ cập nhật chi tiết ở báo cáo sau

Doanh thu tăng trưởng svck thúc đẩy bởi hai mảng kinh doanh chính

Doanh thu Q1/26 của GMD tăng 14% svck (-11% sv quý trước) đạt 1,452 tỷ đồng và hoàn thành 22% dự phóng năm 2026 của chúng tôi. Trong đó,

- Doanh thu từ hoạt động khai thác cảng đạt 1,283 tỷ đồng (+13% svck, -10% sv quý trước) nhờ tăng giá cước xếp dỡ tại cảng. Theo dữ liệu từ VPA, thông lượng container tại cảng Nam Đình Vũ đạt khoảng 327.600 TEU (-8,2% svck) trong Q1/26.
- Doanh thu từ dịch vụ logistics đạt 170 tỷ đồng (+23% svck, -6.8% sv quý trước) nhờ giá cước cho thuê tàu duy trì ở mức cao svck và đóng góp doanh thu từ đội tàu mua mới trong năm 2025.

Gemalink là động lực chính tăng trưởng lợi nhuận từ công ty LDLK

Trong Q1/2026, lợi nhuận từ các công ty liên doanh, liên kết của GMD ghi nhận mức tăng trưởng tích cực 37% svck (-20% sv quý trước), chủ yếu được dẫn dắt bởi cảng Gemalink. Theo VPA, sản lượng thông qua Gemalink đạt khoảng 523.100 TEU (+18,5% svck), phản ánh nhu cầu hàng hóa duy trì khả quan. Đồng thời, việc điều chỉnh tăng khoảng 10% giá cước xếp dỡ tại các cảng nước sâu từ đầu tháng 2 đã góp phần cải thiện đáng kể biên lợi nhuận của Gemalink.

Ngày 17/04/2026, GMD đã cùng đối tác chiến lược CMA CGM chính thức khởi công dự án Cảng nước sâu Gemalink – Giai đoạn 2 tại cụm cảng Cái Mép – Thị Vải. Dự án dự kiến nâng tổng công suất Gemalink lên hơn 3 triệu TEU/năm khi hoàn thành vào Q4/2027. Việc mở rộng này nằm trong chiến lược 2026–2030 của Gemadept, đồng thời tận dụng lợi thế hợp tác với CMA CGM (hãng tàu lớn thứ 3 thế giới) để thu hút dòng hàng trung chuyển, hướng tới định vị Gemalink trở thành trung tâm trung chuyển khu vực.

Lợi nhuận tài chính trở lại

Trong Q1/26, GMD ghi nhận lợi nhuận tài chính ròng đạt 18 tỷ đồng (tăng mạnh 29 lần svck) đến từ việc doanh thu tài chính tăng mạnh khi GMD tăng mạnh tiền gửi ngân hàng lên 2,836 tỷ đồng (+152% svck).

Tổng kết, LNST công ty mẹ của GMD đạt 534 tỷ đồng (+33% svck, -10% sv quý trước) và hoàn thành 27% dự phóng của chúng tôi trong năm 2026.

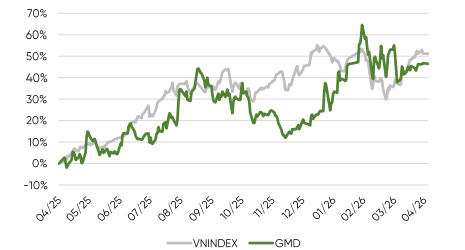
Giá hiện tại (đ/cp)	75,100
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	84,400
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	50,330
Giá mục tiêu (đ/cp)	79,100
Ngày cập nhật gần nhất	27/11/2025
Tỷ suất cổ tức	2.6%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	32,115
KLGD TB 10 phiên (cp)	1,155,711
Sở hữu NN còn lại (%)	7.3%
Số CP lưu hành (tr)	427
Số CP sau pha loãng (tr)	427

	GMD	VNI
P/E trượt 12T	16.9x	13.7x
P/B hiện tại	2.3x	2.1x
ROAA	9.6%	2.4%
ROAE	14.6%	16.0%

*Dữ liệu ngày 04/05/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GMD	-4.1	10.9	46.8
VN-INDEX	10.8	2.2	51.2

Cơ cấu sở hữu

Quỹ ETF DCVGMVN DIAMOND	5.4%
Khác	94.6%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Gemadept (GMD) có tiền thân là Công ty Cổ phần Đại lý Liên hiệp Vận chuyển, được thành lập vào năm 1990. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực khai thác cảng và logistics. GMD là một trong số ít các công ty logistics Việt Nam có thể cung cấp dịch vụ logistics trọn gói nhờ 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. GMD được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2002.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

Hình 1: Tóm tắt KQKD Q1/26

Tỷ đồng	Q1/26	Q4/25	Q1/25	% sv quý trước	% svck	Dự phóng 2026	Q1/26 sv dự phóng 2026
Doanh thu	1,452	1,625	1,277	-10.6%	13.7%	6,601	22.0%
_Khai thác cảng	1,283	1,432	1,138	-10.4%	12.7%	5,871	21.8%
_Logistics	170	182	139	-6.8%	22.5%	730	23.3%
LN gộp	636	790	562	-19.4%	13.3%	3,068	20.7%
CPBH&QLDN	250	359	212	-30.5%	17.9%	1,148	21.7%
Thu nhập tài chính ròng	18	96	1	-81.4%	2825.3%	3	563.7%
LN từ cty LDLK	312	391	227	-20.2%	37.2%	1,180	26.4%
Thu nhập khác ròng	0	(168)	5	-100.1%	-96.8%	(20)	-0.9%
LNTT	716	749	583	-4.3%	22.9%	3,083	23.2%
LNST	650	738	528	-11.9%	23.2%	2,713	24.0%
LNST Công ty mẹ	534	592	403	-9.8%	32.6%	2,008	26.6%
Biên LN gộp	43.8%	48.6%	44.0%	-4.8 đ %	-0.2 đ %	46.5%	
Biên LN ròng	36.8%	36.4%	31.6%	0.3 đ %	5.2 đ %	30.4%	

Nguồn: Fiinpro, GMD, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn