

# CTCP ĐẠI LÝ LIÊN HIỆP VẬN CHUYỂN (GMD)

Ngày 18 tháng 5 năm 2015

## TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



**GMD: Lãi ròng quý 1 tăng 67% so với cùng kỳ; cổ tức năm 2014 trên mệnh giá dự kiến là 20% bằng tiền mặt và 50% bằng cổ phiếu**

### Q1/2015: kết quả kinh doanh khả quan

CTCP Đại lý Liên hiệp Vận chuyển (GMD-HSX) vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 1 năm 2015. Theo đó, doanh thu thuần hợp nhất đạt 813 tỷ đồng, tăng 32% so với cùng kỳ năm trước và tương đương với 25% kế hoạch cả năm mà ban lãnh đạo đưa ra để thảo luận trong cuộc họp ĐHCĐ sẽ được tổ chức vào ngày 26 tháng 5 năm 2015. Nguyên nhân chủ yếu giúp doanh thu tăng đáng kể là do mảng khai thác cảng tăng mạnh. Nhờ Cảng Nam Hải Đình Vũ hoạt động hoàn thiện và sản lượng hàng thông qua khu vực cảng Hải Phòng có tốc độ tăng trưởng cao (14% so với cùng kỳ năm trước), doanh thu mảng này gấp đôi số cùng kỳ năm trước. Biên lợi nhuận gộp của mảng này cũng tăng từ 26% trong quý 1 năm 2014 lên mức 39% trong quý 1 năm 2015, dẫn đến biên lợi nhuận gộp hợp nhất đạt 25%.

Lợi nhuận trước thuế trong quý 1 năm 2015 đạt 80 tỷ đồng, tăng mạnh 58% so với quý 1 năm 2014, hoàn thành 24% kế hoạch năm của ban lãnh đạo. Lãi ròng đạt 66 tỷ đồng, tăng 67% so với cùng kỳ năm trước.

Các kết quả này khá sát với dự phóng của chúng tôi trong báo cáo cập nhật phát hành ngày 22 tháng 1 năm 2015. Doanh thu thuần hợp nhất quý 1 năm 2015 tương ứng với 26% dự phóng cả năm trong khi lãi ròng tương ứng với 18%.

### Kết quả kinh doanh quý 1 năm 2015

tỷ đồng	Q1/2014	Q1/2015	% so với năm trước	Kế hoạch 2015	% so với kế hoạch	VPBS dự phóng	% so với VPBS dự phóng
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>614</b>	<b>813</b>	<b>32%</b>	<b>3.200</b>	<b>25%</b>	<b>3.158</b>	<b>26%</b>
Cảng	198	415	109%			1.060	39%
Logistics	401	398	-1%			2.098	19%
Bất động sản	16	-	-100%				0%
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>101</b>	<b>202</b>	<b>101%</b>			<b>623</b>	<b>32%</b>
Cảng	51	160	212%			371	43%
Logistics	42	42	0%			252	17%
Bất động sản	7	-	-100%				0%
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>51</b>	<b>80</b>	<b>58%</b>	<b>330</b>	<b>24%</b>	<b>437</b>	<b>18%</b>
<b>Lãi ròng</b>	<b>40</b>	<b>66</b>	<b>67%</b>			<b>324</b>	<b>20%</b>
EPS (đồng/cổ phiếu)	346	569				2.753	

Ghi chú: số kế hoạch năm 2015 sẽ được thảo luận trong cuộc họp ĐHCĐ sắp tới.  
Nguồn: Dữ liệu công ty, VPBS

---

## **Cuộc họp ĐHCĐ: tỷ lệ cổ tức cao và định hướng kinh doanh tập trung**

Trong cuộc họp ĐHCĐ sắp tới, công ty dự kiến trình kế hoạch chia cổ tức ở mức cao, với tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt là 20% trên mệnh giá và cổ tức bằng cổ phiếu là 50% trên mệnh giá.

Công ty cũng trình kế hoạch thoái vốn các lĩnh vực đầu tư không phải hoạt động kinh doanh cốt lõi (trồng cao su, bất động sản) để tập trung vào hoạt động kinh doanh chính mang lại lợi nhuận cao (cảng và logistics). Chúng tôi tin rằng đây là động thái đúng đắn của công ty nhằm phục vụ mục tiêu trở thành nhà cung cấp dịch vụ logistics hàng đầu ở Việt Nam. Hơn thế nữa, công ty cũng có thể ghi nhận những khoản lợi nhuận bất thường từ việc thanh lý các khoản đầu tư.

Tổng vốn đầu tư mà GMD đã thực góp vào ba công ty cao su thành viên là 1.072 tỷ đồng tại ngày 31 tháng 3 năm 2015. Do giá cao su thiên nhiên hiện đang ở mức thấp, chúng tôi tin rằng GMD không thể thoái vốn mảng này sớm nếu như công ty muốn có lợi nhuận.

Hiện công ty đang có hai dự án bất động sản: khu phức hợp Viêng-chăn và Saigon Gem. Chúng tôi tin rằng công ty có thể dễ dàng thoái vốn khỏi hai dự án này do vị trí dự án khá đẹp.

Chúng tôi sẽ cập nhật kết quả và định hướng kinh doanh của công ty vào báo cáo cập nhật tiếp theo. Song song đó, chúng tôi vẫn giữ khuyến nghị MUA dài hạn với cổ phiếu GMD tại mức giá mục tiêu 38.200 đồng/cổ phiếu.

Giá cổ phiếu hôm nay giảm 4,9%, đóng cửa tại mức giá 29.000 đồng cổ phiếu, đang giao dịch tại mức P/E là 5,4 lần và P/B là 0,7 lần.

---

## LIÊN HỆ

**Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:**

**Barry David Weisblatt**

Giám đốc Khối Phân tích  
barryw@vpbs.com.vn

**Lưu Bích Hồng**

Giám đốc - Phân tích cơ bản  
honglb@vpbs.com.vn

**Nguyễn Thị Quỳnh Trang**

Chuyên viên phân tích  
trangntq@vpbs.com.vn

**Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:**

**Marc Djandji, CFA**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức  
& Nhà đầu tư Nước ngoài  
marcdjandji@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 158

**Lý Đức Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
dungld@vpbs.com.vn  
+844 3974 3655 Ext: 335

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
phuongvv@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh  
domalux@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội  
vinhtd@vpbs.com.vn  
+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh  
vinhnd@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T - +84 (0) 4 3974 3655  
F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T - +84 (0) 8 3823 8608  
F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T - +84 (0) 511 356 5419  
F - +84 (0) 511 356 5418