[BÁO CÁO NHANH]

CTCP Gemadept

21/01/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

QUAN ĐIỂM	GIỮ
Giá hiện tại (đồng)	32,700

Chuyên viên phân tích:	Đỗ Thạch Lam
Email:	lam.dt@shinhan.com
Điện thoại:	☎ (84-28) 6299-8004

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Vận tải
Mã CP:	GMD
Sàn:	HOSE

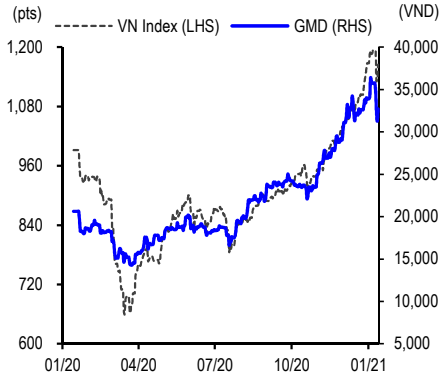
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,164.2
Vốn hóa (tỷ VND)	9,855.1
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	301.4
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	242.8
Cao nhất 52 tuần (đồng)	37,300
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	14,100
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	2.57
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	102.6

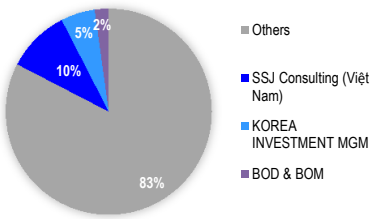
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	39.1	67.3	52.8
Tương đối	15.2	32.2	34.8

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1)Lĩnh vực kinh doanh: Khai thác cảng, hoạt động Logistic

2) Vị Thế Doanh Nghiệp

- Là một trong những doanh nghiệp khai thác cảng lớn nhất tại Việt Nam, sở hữu những cảng lớn tại cả 3 miền. Trong đó nổi bật nhất là các cảng Nam Hải Đình Vũ và Nam Đình Vũ (Hải Phòng), cảng Gemalink (Vũng Tàu - đang hoàn thiện, trong đó Gemadept góp 75% vốn và CMA-CGM góp 25%)
- Đối thủ: Tổng công ty Tân Cảng, các công ty cung cấp dịch vụ logistic nước ngoài
- Sản phẩm thay thế: Vận chuyển hàng hóa bằng đường sắt.

3) Quan điểm đầu tư

- Cảng Gemalink - Cảng nước sâu của Gemadept tại khu vực Cái Mép - sẽ đưa vào hoạt động từ năm 2021, với tổng công suất giai đoạn 1 là 1.5 triệu TEU. Theo kì vọng của công ty, Gemalink sẽ đạt 100% hiệu suất sử dụng trong năm 2023, và sẽ là động lực tăng trưởng của công ty trong giai đoạn 2021-2023. Chúng tôi cho rằng GMD có thể đạt được mục tiêu này bởi:1)Trong dài hạn, cụm cảng Cái Mép- Thị Vải được kì vọng tiếp tục là cụm cảng có tốc độ tăng trưởng lớn nhất Việt Nam và sẽ tiếp tục duy trì mức tăng trưởng 2 con số; 2) Gemalink là cảng lớn nhất trong khu vực Cái Mép, có thể đón tàu mẹ có trọng tải lên tới 200,000 DWT, với 3 bến cho tàu mẹ và 2 bến cho tàu feeder, trong khi các Cảng đối thủ (đặc biệt là của Tân Cảng) đã gần chạy hết công suất; 3) Vị trí của Cảng nằm ở gần cửa sông nhất so với các Cảng khác trong cụm Cái Mép; 4) Dự kiến 90% hàng hóa của công ty sẽ được trung chuyển bằng tàu feeder/tàu sông đến các kho/ICD để làm thủ tục thông quan, qua đó giảm chi phí vận chuyển; 5) 50% sản lượng của Gemalink được đảm bảo bởi CMA-CGM, thành viên góp vốn và là một trong các công ty có đội tàu quy mô nhất trên thế giới.
- Công ty còn có hệ thống kho bãi và ICD trải dài, qua đó giúp công ty hoàn thiện chuỗi giá trị ngành logistic và cung cấp dịch vụ logistic 3PL - Gemadept là một trong số ít các công ty logistic tại Việt nam có khả năng cung cấp các dịch vụ này. Qua đó công ty có thể lấy được hợp đồng từ các doanh nghiệp FDI - nơi vốn ưu tiên cho các công ty nước ngoài.

4) Rủi ro

- Cạnh tranh gay gắt giữa các cảng tại khu vực Hải Phòng khiến cho các cảng của Gemadept tại đây (Nam Hải Đình Vũ, Nam Đình Vũ) khó tăng sản lượng. Dù Bộ Giao thông Vận tải đã chính thức tăng giá khung giá dịch vụ bốc dỡ container tại các cảng của Việt Nam, Gemadept chưa được hưởng lợi ngay lập tức vì mức giá mà Công ty đưa ra tại các cảng của họ đang cao hơn mức giá sàn.
- Lợi nhuận của các công ty liên doanh, liên kết chiếm tỷ trọng đáng kể trong cơ cấu lợi nhuận của công ty (chiếm 26% LNTT trong 9M.2020), Gemadept không kiểm soát tuy nhiên lại chịu ảnh hưởng đáng kể từ kết quả kinh doanh của các công ty này.
- 24,2% tài sản của công ty đang nằm ở dự án trồng cao su, trong khi dự án này chưa tạo ra dòng tiền. Công ty đang tìm kiếm đối tác để chuyển nhượng dự án, tuy nhiên chưa tìm được người mua phù hợp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2016	2017	2018	2019	4Q TTM
Doanh thu (tỷ đồng)	**3,742**	**3,984**	**2,708**	**2,643**	**2,548**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	659	597	546	544	474
LN trước thuế (tỷ đồng)	481	650	2,182	705	520
LN sau thuế (tỷ đồng)	**390**	**508**	**1,848**	**517**	**381**
EPS (đồng)	2,009	1,962	6,207	1,602	1,179
Giá trị sổ sách (đồng)	28,810	22,005	19,804	19,789	19,589
PER(x)	13.4	20.5	4.2	14.5	27.7
EV/EBITDA(x)	7.7	14.7	11.8	10.4	10.8
PBR(x)	0.9	1.8	1.3	1.2	1.7
ROE(%)	7.1	8.1	29.6	8.1	5.8

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

CTCP Gemadept

21/01/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư,
hãy hỏi chúng tôi!



Miễn Trừ Trách Nhiệm

- Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thông tin và phản ánh quan điểm của người thực hiện mà không chịu bất cứ tác động từ người khác
- Báo cáo này dựa trên dữ liệu quá khứ và giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác so với quá khứ.
- CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này.
- Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam.
- Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền ⓒ 2020 thuộc Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam.