

CÔNG TY CỔ PHẦN GEMADEPT (HSX: GMD)

Ngành: Công nghiệp

Hoạt động kinh doanh cốt lõi mạnh mẽ thúc đẩy lợi nhuận

Doanh thu Q4/24 đạt đỉnh nhưng lợi nhuận đi lùi so với quý trước

Trong Q4/24, doanh thu của GMD tăng mạnh 37% svck (+12% sv quý trước) đạt 1,412 tỷ đồng đánh dấu mức cao nhất theo quý khi doanh thu hoạt động khai thác cảng cốt lõi tăng 62% svck (+17% sv quý trước) đạt 4.201 tỷ đồng nhờ vào sự phục hồi của lượng hàng hóa container thông quan tại các cụm cảng của GMD từ mức nền thấp trong năm 2023. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp Q4/24 giảm 1.4 điểm % sv quý trước (+3.4 điểm % svck) do sự sụt giảm 8.0 điểm % biên lợi nhuận gộp của hoạt động cảng.

Mặc dù doanh thu tăng trưởng mạnh, lợi nhuận ròng của GMD giảm 21% sv quý trước (+39% svck) xuống còn 356 tỷ đồng trong Q4/24, chủ yếu do chi phí khác tăng mạnh, đạt 455 tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh cốt lõi và công ty LDLK thúc đẩy LN cả năm 2024

Trong năm 2024, GMD ghi nhận tổng doanh thu đạt 4.832 tỷ đồng (+26% svck). Mặc dù có sự đối lập giữa hai lĩnh vực kinh doanh: mảng khai thác cảng (+44% svck) và mảng logistics (-33% svck) do giá tái ký các hợp đồng thuê tàu giảm svck, tăng trưởng lợi nhuận của GMD trong năm 2024 được hỗ trợ mạnh mẽ từ các công ty liên doanh liên kết, đóng góp 816 tỷ đồng (+197% svck) vào lợi nhuận. Đóng góp lớn nhất đến từ Gemalink, với lợi nhuận tăng vọt 32 lần svck, đạt 537 tỷ đồng nhờ sản lượng container thông quan qua cảng tăng mạnh 179% svck, theo sau là lợi nhuận từ SCS đạt 238 tỷ đồng (+41% svck). Tuy nhiên, lợi nhuận ròng năm 2024 giảm 25% svck xuống còn 1,905 tỷ đồng do không còn ghi nhận khoản lợi nhuận một lần lớn từ việc bán cảng và ghi nhận chi phí khác cao hơn dự phóng của chúng tôi. Nếu loại trừ các khoản này, lợi nhuận hoạt động kinh doanh của GMD vẫn tăng trưởng 21% svck trong năm 2024.

Tăng vốn điều lệ thành công là yếu tố thúc đẩy sự tăng trưởng của công ty

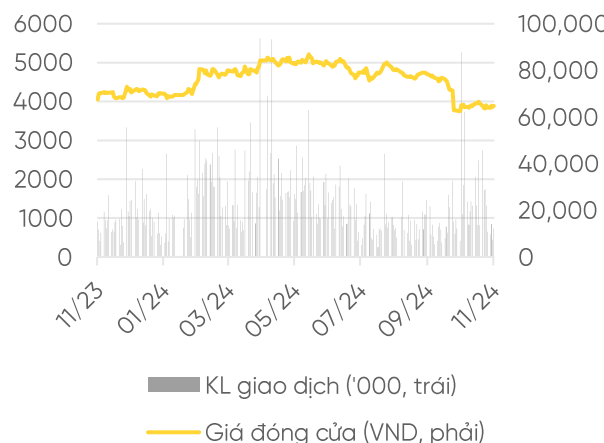
Vào tháng 11 năm 2024, GMD đã thành công phát hành 103,4 triệu cổ phiếu, huy động được 3.014 tỷ đồng. Chúng tôi tin rằng với số vốn đã huy động, GMD có thể thực hiện kế hoạch mở rộng kinh doanh trong năm 2025.

Các chỉ số chính

KLGD TB 20 ngày	745,685
Số CP lưu hành (triệu)	414
Giá cao/thấp nhất 52 tuần (đồng)	72,070/57,060
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	25,957
Free float	86%
Room NN còn lại	3.4%
Beta	0.9

Biến động giá cổ phiếu

	1T	3T	12T
GMD	-4.7%	-2.3%	9.9%
VNINDEX	-0.1%	-0.1%	6.9%



Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

(VNDbn)	4Q24	4Q23	% YoY	% QoQ	2024	2023	% YoY
Doanh thu	1,412	1,034	36.6%	11.7%	4,832	3,846	25.7%
_Cảng	1,277	791	61.5%	16.6%	4,201	2,909	44.4%
_Logistics	135	243	-44.5%	-20.1%	632	937	-32.6%
LN gộp	629	426	47.8%	8.2%	2,162	1,778	21.6%
Chi phí BH&QLDN	270	276	-2.1%	48.5%	816	661	23.4%
LN từ cty LDLK	313	139	124.5%	40.9%	816	274	197.4%
LNTT	351	253	38.6%	-29.9%	2,080	3,147	-33.9%
LN ròng	356	192	85.6%	-20.7%	1,905	2,534	-24.8%
LN cty mẹ	235	115	104.3%	-30.0%	1,459	2,251	-35.2%
Biên LN gộp	44.6%	41.2%	3.4% pts	-1.4% pts	44.7%	46.2%	-1.5% pts
Biên LN ròng	25.2%	18.5%	6.7% pts	-10.3% pts	39.4%	65.9%	-26.5% pts

Báo cáo này được thực hiện bởi VPBankS Research, và được sử dụng như một nguồn tham khảo. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tìm đọc các phương pháp xếp hạng, cam kết của chuyên viên phân tích, tuyên bố miễn trừ trách nhiệm, và các công bố quan trọng khác bởi VPBankS, được trình bày trong phụ lục tại cuối báo cáo.

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.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: research@vpbanks.com

Chuyên viên Phân tích Cao cấp

Lê Anh Sơn

Email: sonla@vpbanks.com

Chuyên viên Phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

Email: tuanvm@vpbanks.com