

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2026:	87.100 VND
% tăng giá:	14%
Cập nhật:	03/08/2026

GMD

Công ty Cổ phần Tập đoàn Gemadept

DSC

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: Thông lượng hàng hóa nhìn chung vẫn tích cực cùng xu hướng thương mại.

Tiêu cực: Thông lượng container qua Nam Đình Vũ tăng trưởng âm quý thứ 2 liên tiếp

Rủi ro: (1) Cạnh tranh cao tại khu vực Hải Phòng (2) Căng thẳng Mỹ - Iran kéo dài hơn dự báo.

Đơn vị: tỷ VND

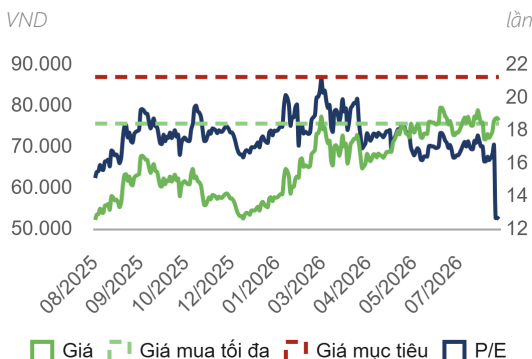
	Q2/25	Q2/26	2026F
DTT	1.494	1.762	6.594
% YoY	30%	18%	11%
LNST sau ĐTS	445	1.134	2.184
% YoY	35%	155%	25%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty cổ phần Gemadept (GMD) là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực Cảng biển và logistics tại Việt Nam. Hoạt động khai thác cảng đóng vai trò chủ chốt trong cơ cấu doanh thu, đóng góp chủ yếu bởi các cảng nước sâu nằm trong khu vực trọng tâm phát triển của cả nước là Nam Đình Vũ (Hải Phòng) và Gemalink (Cái Mép - Thị Vải).

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Hàng & Dịch vụ Công nghiệp
Giá hiện tại:	76.500 VND
Vốn hóa:	32.627 tỷ VND
Số lượng CPLH:	426 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	6.061 VND
P/E:	12,6 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	22,0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	0,0%



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Kết thúc Q2/2026, GMD ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.452 tỷ (+14% YoY), LNTT đạt 716 tỷ đồng (+23% YoY). Lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, doanh thu của GMD đạt 1.762 tỷ đồng (+18% YoY) và LNTT đạt 1.550 tỷ đồng (+129% YoY), hoàn thành lần lượt 49% và 81% kế hoạch cả năm. Trong đó, LNTT loại bỏ doanh thu thoái vốn ghi nhận mức tăng 39% YoY.

Kết quả kinh doanh này nhìn chung phù hợp với dự phóng của chúng tôi khi GMD vẫn duy trì tăng trưởng tích cực, đặc biệt tại Gemalink khi hưởng lợi kép từ xu hướng thương mại mạnh mẽ và giá cước dịch vụ điều chỉnh tăng. DSC giữ nguyên dự báo kết quả kinh doanh năm 2026 của GMD với doanh thu thuần và LNST sau ĐTS đạt 6.594 tỷ đồng (+11% YoY) và 2.184 tỷ đồng (+29% YoY).

Sử dụng kết hợp hai phương pháp FCFF và P/E với tỷ trọng tương đương, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu năm 2026 của GMD là 87.100 VND/cổ phiếu

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

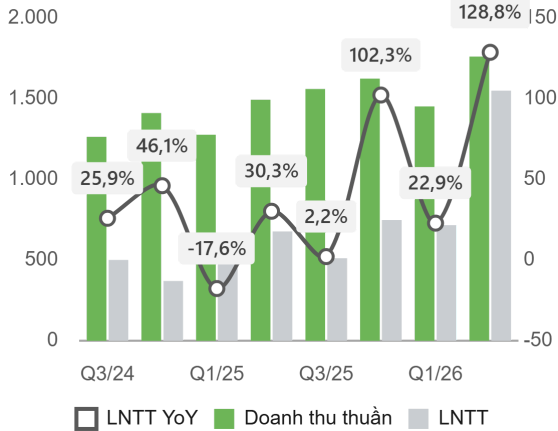
Kỳ vọng cải thiện thông lượng hàng hóa qua Nam Đình Vũ từ các tuyến dịch vụ mới

Q2/2026, thông lượng container qua cảng Nam Đình Vũ tiếp tục suy giảm so với cùng kỳ, ước đạt 350.000 TEUs (-10% YoY), qua đó đưa lũy kế 6 tháng đầu năm lên khoảng 657.000 TEUs (-9% YoY), tương đương 36% kế hoạch năm 2026 của Ban lãnh đạo. Diễn biến này phản ánh áp lực cạnh tranh ngày càng gia tăng tại khu vực Hải Phòng khi các hãng tàu tiếp tục dịch chuyển các tuyến dịch vụ sang cụm cảng nước sâu Lạch Huyện. Cụ thể, MSC đã chuyển một tuyến dịch vụ từ Nam Đình Vũ sang bến 3,4 Lạch Huyện.

Ở chiều ngược lại, Nam Đình Vũ đã đón thêm hai tuyến dịch vụ mới của Hapag-Lloyd từ đầu tháng 6/2026. Đồng thời, Ban lãnh đạo đặt mục tiêu thu hút thêm hai tuyến dịch vụ mới trong nửa cuối năm, nâng tổng số tuyến bổ sung trong năm 2026 lên bốn tuyến. Chúng tôi kỳ vọng các tuyến dịch vụ mới này sẽ từng bước bù đắp phần sản lượng sụt giảm, qua đó hỗ trợ thông lượng container tại Nam Đình Vũ cải thiện trong nửa cuối năm 2026. Theo đó, chúng tôi dự phóng sản lượng thông qua cảng cả năm 2026 đạt khoảng 1,66 triệu TEUs (+11% YoY).

DOANH THU & LNTT

tỷ VND, %



Nguồn: GMD, DSC tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Duy trì nhịp tăng trưởng

Kết thúc Q2/2026, GMD ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.452 tỷ (+14% YoY), LNTT đạt 716 tỷ đồng (+23% YoY) hoàn thành lần lượt 22% và 26% kế hoạch kinh doanh cả năm.

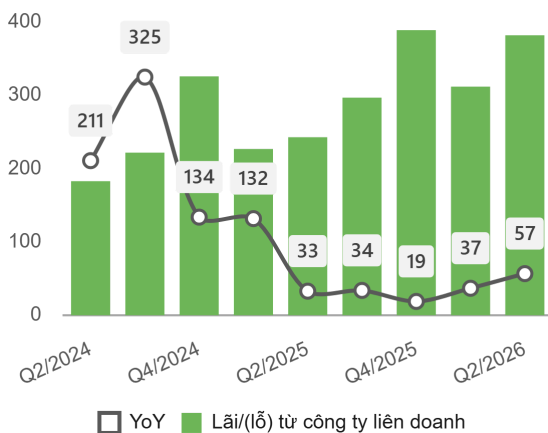
Mảng khai thác cảng tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của doanh nghiệp khi ghi nhận doanh thu 1.468 tỷ đồng (+18% YoY), nâng doanh thu lũy kế 6 tháng đầu năm lên 2.751 tỷ đồng (+12% YoY). Kết quả này được hỗ trợ bởi việc giá dịch vụ bình quân duy trì xu hướng tăng cùng đà tăng trưởng thông lượng tại các cảng phía Nam như Phước Long ICD và Bình Dương. Ngược lại, cảng Nam Đình Vũ tiếp tục ghi nhận quý thứ hai liên tiếp sụt giảm thông lượng do chịu tác động từ việc MSC dịch chuyển tuyến dịch vụ, trong khi các tuyến dịch vụ mới vẫn chưa đóng góp vào sản lượng trong kỳ.

Mảng logistics ghi nhận kết quả khả quan trong Q2/2026 khi doanh thu đạt 294 tỷ đồng, tăng 56% YoY. Chúng tôi cho rằng mức tăng trưởng này chủ yếu đến từ việc doanh nghiệp bắt đầu hợp nhất kết quả kinh doanh của CJ Shipping sau khi hoàn tất giao dịch chuyển nhượng cổ phần trong kỳ.

DSC đánh giá kết quả kinh doanh của GMD trong nửa đầu năm 2026 tích cực dù còn những điểm cần theo dõi như thông lượng qua Nam Đình Vũ sụt giảm. Tuy vậy, chúng tôi kỳ vọng tình trạng này sẽ được cải thiện ngay trong nửa cuối năm 2026 nhờ sản lượng hàng hóa từ các tuyến dịch vụ mới.

LÃI (LỖ) TỪ CÔNG TY LDLK

Tỷ VND



Nguồn: DSC tổng hợp

Công ty liên doanh liên kết duy trì tăng trưởng

Q2/2026, Lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ với mức tăng 37% YoY, đạt 382 tỷ đồng. Trong đó, Gemalink và SCS tiếp tục là hai đơn vị đóng góp lợi nhuận lớn nhất.

Cụ thể, lợi nhuận của GMD từ Gemalink trong Q2/2026 đạt 299 tỷ đồng (+88% YoY) nhờ (1) thông lượng hàng hóa tăng trưởng tích cực (2) mặt bằng giá dịch vụ bốc dỡ cải thiện theo Quyết định 2506/QĐ-BXD.

Cùng kỳ, lợi nhuận của SCS đóng góp cho GMD giảm nhẹ 3% YoY, đạt 67 tỷ đồng khi tiếp tục chịu tác động tiêu cực từ cuộc xung đột giữa Mỹ và Iran.

Phương pháp định giá

Chúng tôi áp dụng kết hợp hai phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền tự do (FCFF) và so sánh P/E với tỷ trọng tương đương, để xác định giá mục tiêu năm 2026 cho GMD ở mức 87.100 VND/cổ phiếu. Mức định giá này tương đương so với cập nhật gần nhất khi kết quả kinh doanh vẫn phù hợp với dự phóng.

Tổng hợp định giá

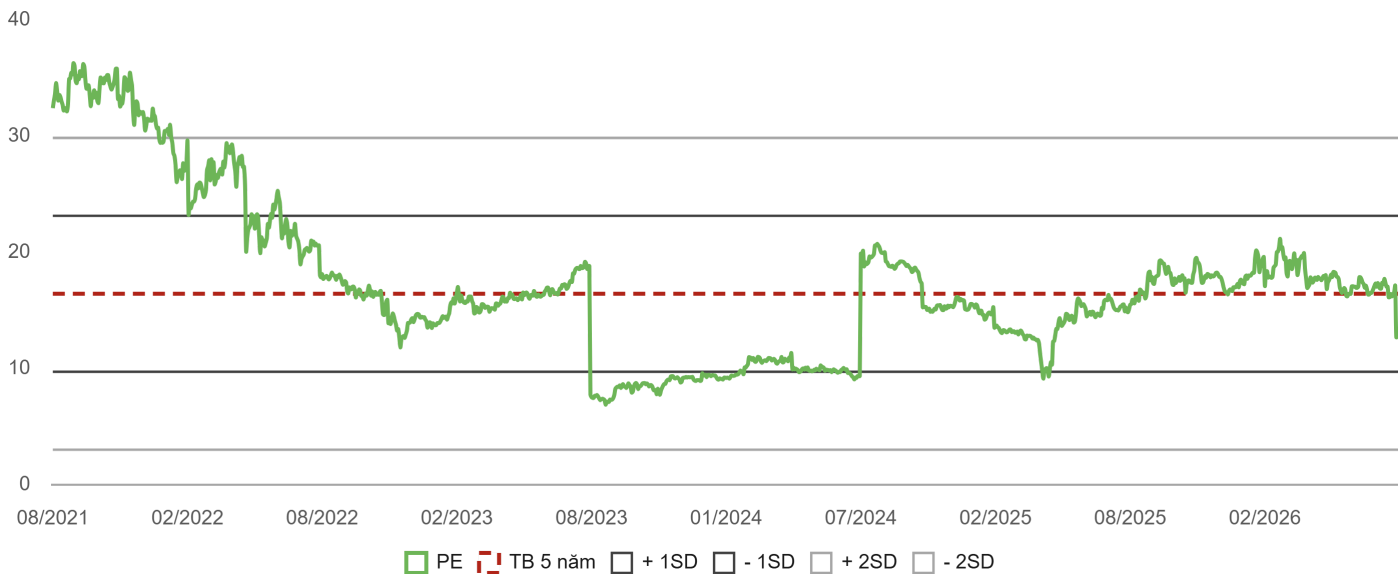
Phương pháp	Giá dự phóng (VND)	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng (VND)
DCF	88.728	50%	44.364
P/E	85.547	50%	42.774
Giá mục tiêu			87.100
Giá hiện tại			76.500
Upside			13,9%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

Hiện tại, GMD đang giao dịch ở mức P/E trượt khoảng 15,8 lần (điều chỉnh cho các khoản lợi nhuận bất thường) thấp hơn mức trung bình 5 năm là 17,3 lần nhưng cao hơn trung bình ngành (12 lần). Mặc dù triển vọng kết quả kinh doanh trong năm 2026 và trung và dài hạn vẫn tích cực, chúng tôi cho rằng giá cổ phiếu đã phần nào phản ánh triển vọng này và thận trọng đưa ra khuyến nghị THEO DỐI với giá mục tiêu năm 2026 ở mức 87.100 VND/cp

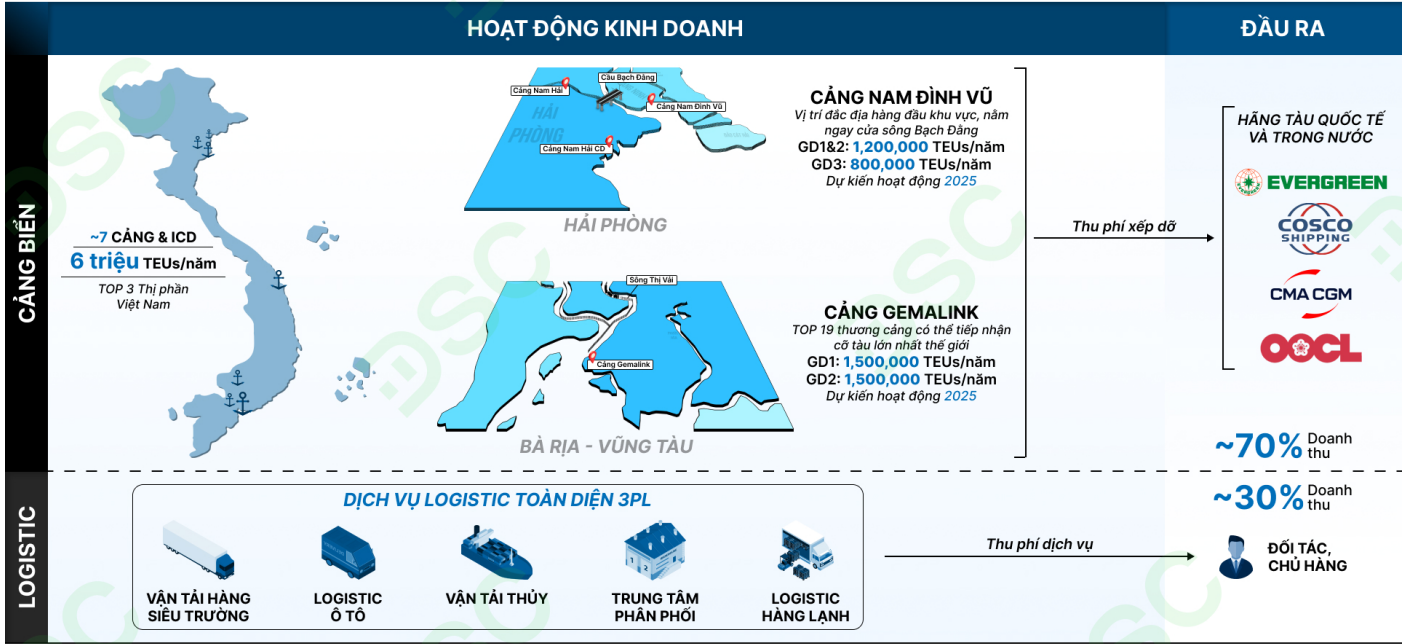
P/E



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

MÔ HÌNH KINH DOANH

MÔ HÌNH KINH DOANH
CTCP **GEMADEPT (GMD)**



PHÒNG PHÂN TÍCH **DSC**

Nguồn: DSC tổng hợp

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



Nguồn: DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỜI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

Đào Đức Anh

Chuyên viên Phân tích
anh.dd@dsc.com.vn

-  Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội
-  (024) 3880 3456
-  info@dsc.com.vn