



# Cập nhật nhanh GMD – KHẢ QUAN

Ngày 10/02/2026

---

### Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

### Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

**KHẢ QUAN**

**HSX: GMD**

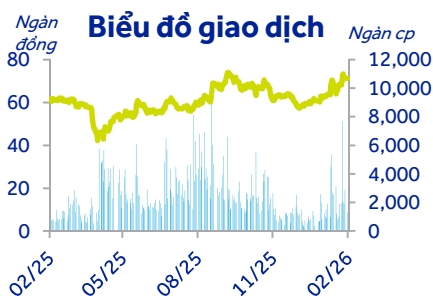
**Cảng biển**

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| <b>Giá mục tiêu (VND)</b>     | <b>76.300</b> |
| <b>Giá hiện tại (VND)</b>     | <b>71.000</b> |
| Tỷ lệ tăng giá                | 7,5%          |
| Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng  | 2,8%          |
| <b>Tổng tỷ suất lợi nhuận</b> | <b>10,3%</b>  |

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

|           | YTD  | 1T   | 3T   | 12T   |
|-----------|------|------|------|-------|
| Tuyệt đối | 16,4 | 15,0 | 12,5 | 17,7  |
| Tương đối | 18,0 | 21,0 | 2,5  | -22,3 |

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

|                 |      |
|-----------------|------|
| Quỹ ETF DCFVMVN | 5,4% |
| Lê Thúy Hương   | 4,9% |
| PYN Elite Fund  | 4,7% |

### Thông kê

| Mã Bloomberg                | 10/02/26               |
|-----------------------------|------------------------|
| Thấp/Cao 52 tuần (VND)      | GMD VN 42.200 - 75.000 |
| SL lưu hành (triệu cp)      | 426                    |
| Vốn hóa (tỷ đồng)           | 30.281                 |
| Vốn hóa (triệu USD)         | 1.160                  |
| Room khối ngoại còn lại (%) | 10,3                   |
| Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) | 91,7                   |
| KLGD TB 3 tháng (cp)        | 1.504.283              |
| VND/USD                     | 26.100                 |
| Index: VNIndex / HNX        | 1754,03/253,77         |

### CTCP GEMADEPT (GMD VN)

GMD ghi nhận kết quả kinh doanh Q4/2025 tích cực với LNST đạt 660 tỷ đồng (+85,6% svck). Lũy kế cả năm 2025, LNST tăng 15,6% lên 2.224 tỷ đồng, hoàn thành 139% kế hoạch cả năm và 123% dự phóng của ACBS. LN 2026 dự kiến tiếp tục tăng trưởng tích cực nhờ giá cước bốc dỡ tăng cùng sự tham gia của cảng Nam Đình Vũ 3 kể từ T10/2025. Khuyến nghị **KHẢ QUAN** với giá mục tiêu 76.300 đồng/cp.

GMD công bố BCTC Q4/2025 với doanh thu đạt 1.614 tỷ đồng (+14,3% svck) và LNST đạt 660 tỷ đồng (+85,6% svck). Biên LN góp cải thiện đạt 47,4% so với mức 44,5% cùng kỳ năm trước, nhờ:

- Sản lượng container qua cảng tiếp tục tăng (+10,9% svck), nhờ kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa Việt Nam tích cực. Ngoài ra, cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 3 đi vào khai thác từ cuối T10/2025 cũng hỗ trợ phần nào cho diễn biến này.
- Doanh thu tài chính tăng 195% svck lên 86 tỷ đồng nhờ lãi tiền gửi tăng trong khi chi phí tài chính ghi nhận lãi ròng 16 tỷ đồng nhờ hoàn nhập khoản lỗ chênh lệch tỷ giá ghi nhận trước đó trong Q3/2025.
- LN từ công ty liên doanh liên kết tăng 24,5% svck lên 389 tỷ đồng, trong đó LN từ cảng nước sâu Gemalink đạt 300 tỷ đồng (+31% svck) nhờ xu hướng dịch chuyển sang các cảng nước sâu. Sản lượng ước tính tăng 18-20% svck.
- Tăng trưởng LN không chỉ đến từ hoạt động kinh doanh chính mà còn nhờ chi phí khác giảm 59,3% svck xuống còn 186 tỷ đồng. Trong Q4/2024 khoản mục này tăng đột biến do GMD trích lập dự phòng cho dự án cao su.

Lũy kế cả năm 2025, doanh thu đạt 5.945 tỷ đồng (+23% svck) và LNST 2.224 tỷ đồng (+15,6% svck). Sản lượng hệ thống cảng đạt hơn 5 triệu TEU (+15% svck), với sản lượng ở cả 3 miền đều tăng trưởng tốt. Tăng trưởng lợi nhuận sẽ cao hơn nếu loại trừ khoản lãi bất thường 336 tỷ đồng từ thoái vốn cảng Nam Hải trong Q1/2024.

### Triển vọng

Kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam tiếp tục duy trì đà tăng trưởng nhờ các hiệp định FTA, chính sách thu hút nguồn vốn FDI cùng sự chuyển dịch sản xuất từ Trung Quốc tác động tích cực lên sản lượng container qua cảng của Việt Nam.

Trong 2026, GMD có thêm đóng góp từ cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 3 (đi vào hoạt động từ 10/2025). Ngoài ra, giá cước bốc dỡ container cho cảng nước sâu được tăng 10% từ 2/2026 sẽ hỗ trợ tích cực cho cảng Gemalink của GMD. Với đó, chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh 2026 của GMD với doanh thu đạt 6.609 tỷ đồng (+11,2% svck) và LNST đạt 2.567 tỷ đồng (+15,4% svck). Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá GMD với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 76.300 đồng/cp.

|                          | 2023  | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| DT Thuần (tỷ đồng)       | 3.846 | 4.832 | 5.946 | 6.610 | 6.975 |
| Tăng trưởng (%)          | -1%   | 26%   | 23%   | 11%   | 6%    |
| EBITDA (tỷ đồng)         | 1.513 | 1.719 | 2.044 | 2.088 | 2.185 |
| Biên EBITDA (%)          | 39%   | 36%   | 34%   | 32%   | 31%   |
| LNST (tỷ đồng)           | 2.534 | 1.924 | 2.224 | 2.567 | 2.742 |
| Tăng trưởng LN (%)       | 118%  | -24%  | 16%   | 15%   | 7%    |
| EPS (hiệu chỉnh, VND)    | 5.277 | 3.413 | 3.775 | 4.508 | 4.815 |
| Tăng trưởng (%)          | 126%  | -35%  | 11%   | 19%   | 7%    |
| ROE (%)                  | 29%   | 16%   | 16%   | 17%   | 17%   |
| ROIC (%)                 | 19%   | 13%   | 11%   | 13%   | 13%   |
| Nợ ròng/EBITDA (x)       | 0,1   | -1,6  | -0,9  | -0,4  | 0,1   |
| PER (lần)                | 11,2  | 17,3  | 15,6  | 13,1  | 12,3  |
| EV/EBITDA (x)            | 17,2  | 15,2  | 12,7  | 12,5  | 11,9  |
| PBR (lần)                | 1,9   | 1,8   | 1,7   | 1,6   | 1,5   |
| DPS (đồng)               | 2.000 | 2.200 | 2.000 | 2.000 | 2.000 |
| Suất sinh lợi cổ tức (%) | 4%    | 4%    | 3%    | 3%    | 3%    |

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM

Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

### PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%,  $E(R) \geq 20\%$

**KHẢ QUAN:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%,  $10\% \leq E(R) < 20\%$

**TRUNG LẬP:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%,  $-10\% \leq E(R) < 10\%$

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%,  $-20\% \leq E(R) < -10\%$

**BÁN:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%,  $E(R) < -20\%$

### Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đây.

### Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

### Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.