

MUA [+23%]

Ngày cập nhật: 05/07/2021

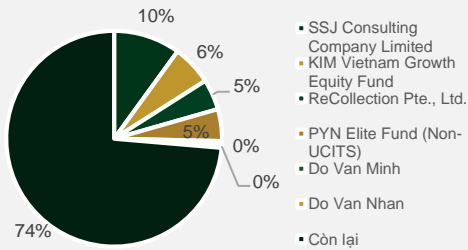
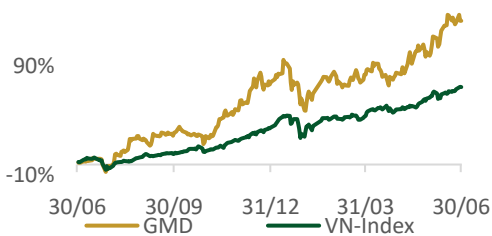
 Giá hợp lý 54,800 VNĐ
 Giá hiện tại 44,500 VNĐ

PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	301
Free-float (triệu)	256
Vốn hóa (tỷ đồng)	12,959
KLGD TB 3 tháng	2.5 triệu
Sở hữu nước ngoài	41.22%
Ngày niêm yết đầu tiên	22/04/2002

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Cập nhật Đại Hội Cổ Đông

Kế hoạch kinh doanh: Công ty đặt kế hoạch kinh doanh với 2 kịch bản Lạc quan và Trung bình. Với kịch bản lạc quan, doanh thu năm 2021 đạt 2.8 nghìn tỷ VND và LNTT đạt 700 tỷ VND. Đối với kịch bản trung bình, doanh thu đạt 2.7 nghìn tỷ VND và LNTT đạt 630 tỷ VND. Dự phóng trong báo cáo gần nhất của chúng tôi gần với kịch bản trung bình. Công ty ước đạt doanh thu 6 tháng là 1,439 VND tỷ và LNTT đạt 388 tỷ VND.

Gemalink: Ước 6 tháng đầu năm sản lượng của cảng Gemalink đạt ~300 nghìn TEUs. Dự kiến sản lượng Gemalink đạt 900 nghìn - 1 triệu TEUs cho cả năm 2021. Với mức sản lượng cả năm như vậy, Gemalink dự kiến có lãi tối thiểu là 23 tỷ VND (~1 triệu USD).

Mục tiêu tăng trưởng thị phần: Ban lãnh đạo công ty đặt mục tiêu thị phần khai thác cảng từ 11% năm 2020 lên 19% năm 2021 và 23% năm 2025 (tăng gấp đôi so với năm 2020). Cảng Nam Hải Đình Vũ ở Lạch Huyện (miền Bắc) đang được khai thác với công suất tối đa. Ban lãnh đạo cho rằng: dù số lượng cảng khu vực Lạch Huyện là nhiều nhưng vì yếu tố địa lý của cảng nên không phù hợp với việc khai thác hàng container. Và để tận dụng thời điểm này, ban lãnh đạo cũng sẽ đầu tư cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2 trong năm nay. Ở miền Nam thì cảng Gemalink là trọng tâm. Công ty sẽ đầu tư hệ thống trung tâm logistics và ICD phía Nam kết nối với Gemalink để có thể khai thác tối đa cảng.

Cổ tức: Công ty sẽ chi trả cổ tức 12% khác với dự phóng không chi trả cổ tức của chúng tôi trong báo cáo gần nhất. Chúng tôi nghĩ rằng công ty sẽ không chia cổ tức để duy trì dòng tiền để có thể đầu tư Gemalink giai đoạn 2. Tuy nhiên, ban lãnh đạo đã có phương án huy động vốn cho giai đoạn tiếp theo. Nhiều nhà đầu tư muốn trở thành đối tác để phát triển Gemalink vì tiềm năng của cảng để trở thành "homeport".

Kế hoạch phát hành cổ phiếu cho người lao động: Trong giai đoạn 5 năm từ 2021 đến 2025, cổ phiếu sẽ được phát hành với tỷ lệ 1.2% - 1.5% trên tổng khối lượng cổ phiếu lưu hành tùy vào tăng trưởng thực tế khi hoàn thành kế hoạch kinh doanh được giao. Công ty cho rằng chương trình phát hành là động lực đảm bảo mục tiêu tăng gấp 3 lần LNTT vào năm 2025 (CAGR = 25%). Chúng tôi cho rằng ban lãnh đạo đang thấy được tiềm năng phát triển trong giai đoạn tiếp theo của nền kinh tế trong 5 năm tới.

Định Giá & Khuyến Nghị: Bằng phương pháp SoTP, chúng tôi ra vẫn duy trì giá hợp lý cho cổ phiếu GMD là 54,800 VND/cổ phiếu, từ đó khuyến nghị MUA.

Rủi ro: (1) Cảng Gemalink mới vận hành sẽ còn nhiều rủi ro phía trước có thể ảnh hưởng đến kỳ vọng của thị trường; (2) Dịch bệnh toàn cầu kéo dài hơn khiến cho các hoạt động giao thương xuất nhập khẩu giữa các nước bị hạn chế; (3) Những thay đổi chính sách về hạ tầng có thể ảnh hưởng đến công ty.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E
Doanh thu thuần (tỷ VND)	3,742	3,984	2,708	2,643	2,606	2,763
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	444	581	1,900	614	440	541
EPS (VND)	2,009	1,962	6,207	1,602	1,149	1,794
Tăng trưởng EPS (%)	-39%	-2%	216%	-74%	-28%	58%
Giá trị sổ sách (VND)	32,695	24,610	21,989	22,118	21,883	22,180
P/E	12.78	19.02	8.08	11.06	29.49	31.52
P/B	0.96	1.60	1.46	1.29	2.46	2.47
Cổ tức tiền mặt (VND)	0	9,500	1,500	1,000	1,000	0