

Khuyến nghị:

Giá hiện tại (11/08/2026): 78.200 đồng

Giá mục tiêu: **87.000 đồng**Tỷ suất sinh lời: **+11,25%****THEO DÕI****Tăng trưởng duy trì tích cực - Nguồn lực dồi dào**

CTCP Gemadept (HOSE: GMD) công bố kết quả kinh doanh quý II/2026 với doanh thu thuần đạt 1.762 tỷ đồng, tăng 21,35% so với quý trước và vẫn duy trì ở vùng nền cao sau năm 2025. Hoạt động kinh doanh cốt lõi tiếp tục được hỗ trợ bởi sản lượng hàng hóa thông qua hệ thống cảng, đặc biệt tại cụm cảng Hải Phòng và Cái Mép - Thị Vải, trong bối cảnh thương mại quốc tế dần cải thiện và lưu lượng container xuất nhập khẩu tăng trưởng ổn định.

Bên cạnh doanh thu duy trì ở mức cao, Gemadept tiếp tục duy trì nền tảng tài chính lành mạnh với 5.341 tỷ đồng bao gồm các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn, tiền và tương đương tiền tại cuối quý II/2026. Chúng tôi đánh giá đây là yếu tố quan trọng giúp doanh nghiệp duy trì khả năng đầu tư mở rộng công suất, đồng thời tạo dư địa để tối ưu cấu trúc vốn trong giai đoạn triển khai các dự án mới.

Mở rộng công suất là động lực tăng trưởng trung hạn

Gemadept tiếp tục theo đuổi chiến lược phát triển dựa trên hai mảng kinh doanh cốt lõi gồm khai thác cảng biển và dịch vụ logistics tích hợp. Trong đó, dự án mở rộng tại Nam Đình Vũ giai đoạn 3, đã chính thức đưa vào vận hành trong quý IV/2025. Với quy mô mở rộng thêm 25 ha, tăng khả năng tiếp nhận của cảng Nam Đình Vũ thêm 650.000 TEU và 40.000 tấn hàng rời, ngoài ra dự án mở rộng cảng còn nâng cấp thêm khu vực tiếp nhận hàng siêu trường, siêu trọng. Đặc biệt, với việc hoàn thành nạo vét nâng độ sâu kênh Hà Nam từ -7m xuống -8,5m đã giúp cụm cảng Nam Đình Vũ có thể tiếp nhận tàu với trọng tải lên tới 50.000 DWT, tăng 30% khả năng vận chuyển của các hãng tàu, giúp Nam Đình Vũ duy trì vị thế trọng điểm tại Hải Phòng.

Đối với dự án mở rộng Gemalink giai đoạn 2 dự kiến sẽ hoàn thành và đưa vào khai thác vào quý IV/2027, nâng công suất cảng tăng lên 3 triệu TEU hàng năm. Cùng với sản lượng hàng hóa qua khu vực Cái Mép - Thị Vải duy trì mức tăng trưởng cao (tốc độ tăng bình quân trên 10%/năm), việc từng bước mở rộng công suất của Gemalink được kỳ vọng sẽ giúp doanh nghiệp đón đầu xu hướng tiếp nhận đội tàu có tải trọng lớn cùng với việc dịch chuyển lưu lượng container về cụm cảng nước sâu Cái Mép - Thị Vải trong tương lai, đưa cảng trở thành 1 trung tâm trung chuyển (Transshipment Hub) hàng đầu khu vực và duy trì vị thế là cảng nước sâu lớn nhất của cả nước.

Song song với việc đầu tư hạ tầng, Gemadept tiếp tục mở rộng chuỗi logistics thông qua hệ thống kho bãi, vận tải và dịch vụ hậu cần, qua đó gia tăng tỷ trọng doanh thu dịch vụ giá trị gia tăng và cải thiện hiệu quả khai thác trên toàn hệ sinh thái.

Hưởng lợi từ chu kỳ phục hồi thương mại và mở rộng công suất

Chúng tôi cho rằng triển vọng tăng trưởng của Gemadept trong năm 2026 vẫn tương đối tích cực nhờ ba động lực chính.

- ◆ Thứ nhất, hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng khi nhu cầu tiêu dùng tại Mỹ và châu Âu cải thiện, kéo theo sản lượng container thông qua hệ thống cảng phục hồi.
- ◆ Thứ hai, việc mở rộng công suất tại Gemalink và Nam Đình Vũ sẽ giúp doanh nghiệp gia tăng sản lượng khai thác trong trung - dài hạn. Với lợi thế sở hữu các cảng nước sâu có vị trí chiến lược, Gemadept nhiều khả năng tiếp tục là một trong những doanh nghiệp hưởng lợi lớn nhất từ xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng vào Việt Nam.
- ◆ Thứ ba, nền tảng tài chính vững mạnh với lượng tiền mặt lớn giúp doanh nghiệp chủ động triển khai các dự án đầu tư mới mà không chịu áp lực lớn về đòn bẩy tài chính. Đây là lợi thế đáng kể trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp cùng ngành vẫn phải ưu tiên cân đối nguồn vốn.

Dù vậy, tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trong ngắn hạn vẫn có thể chịu ảnh hưởng bởi biến động của thương mại toàn cầu, cạnh tranh giữa các cụm cảng và tiến độ đưa các dự án mở rộng vào khai thác thương mại.

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Gemadept (HOSE: GMD) là tập đoàn hàng đầu tại Việt Nam trong lĩnh vực khai thác cảng biển và dịch vụ Logistics với hơn 36 năm phát triển từ những năm 1990. Là doanh nghiệp niềm yết đầu tiên đầu tư xây dựng cảng biển, Gemdept tiên phong phát triển các mô hình ICD, cảng hàng hóa hàng không và hệ sinh thái Logistics tích hợp từ vận tải biển đến kho vận. Đây cũng là công ty niềm yết duy nhất sở hữu chuỗi cảng trải dài từ Bắc vào Nam, nổi bật với siêu Cảng nước sâu Gemalink - một trong 19 thương cảng trên thế giới đủ khả năng đón các siêu tàu container lớn nhất hiện nay (Megaship).

Thông tin giao dịch

Vốn hóa: 33.351.917.523.800 đồng

Số lượng CP lưu hành: 426.495.109 cổ phiếu

KLCP đang niêm yết: 426.495.109 cổ phiếu

Giá cao nhất 52 tuần: 78.500 đồng

Giá thấp nhất 52 tuần: 77.200 đồng

KLBO 52 tuần: 1.992.861 cổ phiếu

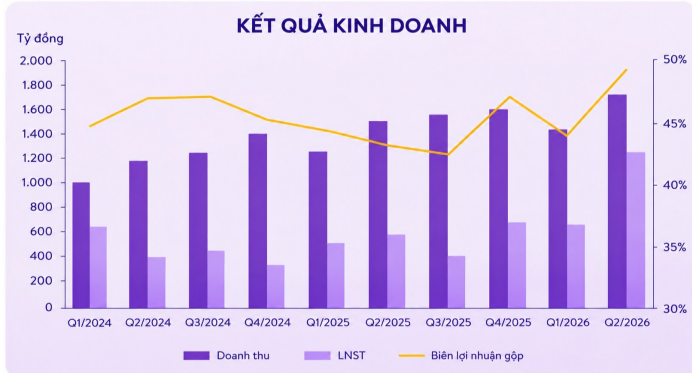
Beta: 0,77



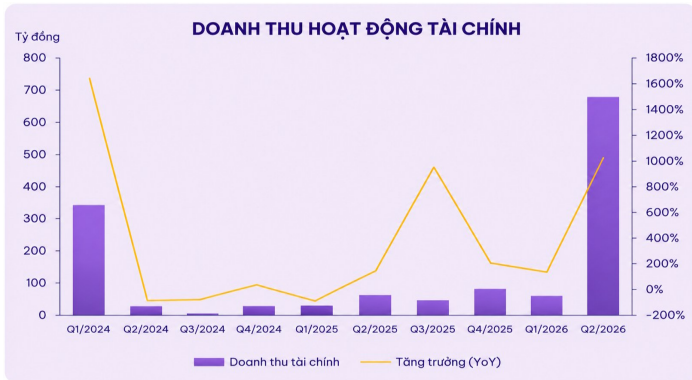
Chuyên viên Phân tích

Mai Trung NghĩaEmail: ngiamt@vikkibanks.vn

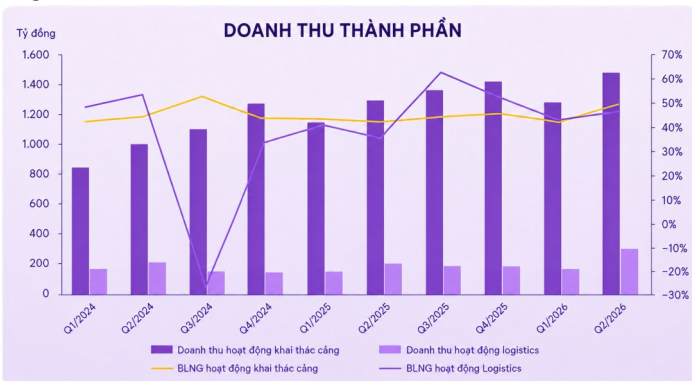
Tăng trưởng doanh thu – LNST đạt 69% kế hoạch năm 2026



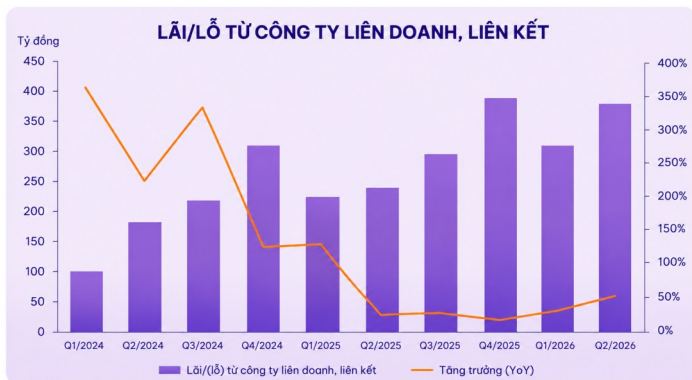
Nguồn: GMD, VikkiBankS Research



Nguồn: GMD, VikkiBankS Research



Nguồn: GMD, VikkiBankS Research



Nguồn: GMD, VikkiBankS Research

• CTCP Gemadept ghi nhận kết quả kinh doanh Quý II/2026 với doanh thu đạt 1.762 tỷ đồng (+17,7% YoY) và LNST đạt 1.285 tỷ đồng (+120,8% YoY). Trong đó, doanh thu từ hoạt động tài chính đạt 687 tỷ đồng (+1.008%) từ các thương vụ chuyển nhượng vốn tại Công ty TNHH CJ Logistics Holdings Việt Nam, CTCP Liên hợp Thực phẩm và CTCP Quản lý Quỹ Trí Tuệ Việt Nam. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2026 đạt 3214,4 tỷ đồng doanh thu (+15,9% YoY), riêng LNST đạt mức tăng trưởng ấn tượng (+74,5% YoY) tương đương 1.935,2 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp Quý II/2026 tăng 6,3 điểm phần trăm (YoY) và tăng 5,6 điểm phần trăm (QoQ) cho thấy khả năng cải thiện doanh thu và kiểm soát chi phí vốn sau cú sốc chi phí từ xung đột địa chính trị tại Trung Đông.

• **Mảng khai thác cảng:** Doanh thu quý II/2026 đạt 2.751 tỷ đồng, tăng 12,4% YoY nhờ sản lượng container phục hồi, hoạt động vận tải nội Á sôi động trở lại trong nửa cuối Quý II/2026 và hiệu ứng cộng hưởng khi bổ sung tăng giá dịch vụ tại các cảng trong bối cảnh chi phí năng lượng và logistics toàn cầu tăng mạnh.

• **Mảng logistics:** Doanh thu quý II/2026 đạt 463 tỷ đồng, tăng 42,9% YoY phản ánh sự phục hồi tích cực của nhu cầu dịch vụ logistics cũng như sản lượng hàng hóa thông qua hệ thống của GMD. Kết quả này được hỗ trợ bởi việc gia tăng sản lượng vận chuyển, mở rộng tệp khách hàng và sự cải thiện trong hoạt động logistics tích hợp, qua đó đóng góp tích cực vào tăng trưởng doanh thu ngoài mảng cảng biển.

• **Lãi/lỗ từ công ty liên doanh, liên kết:** Duy trì đà tăng mạnh mẽ với mức tăng 58%, đạt 382,1 tỷ đồng. Kết quả đạt được chủ yếu đến từ hoạt động xuất khẩu sang Mỹ đẩy mạnh trước khi khung thuế mới được áp dụng vào ngày 24/7. Trong đó, lãi từ Gemalink trong Quý II/2026 đạt 532 tỷ đồng, tăng 128% QoQ và tăng 67,19% YoY, hưởng lợi từ việc tăng giá dịch vụ bốc dỡ container theo Quyết định 2506/QĐ-BXD. Bên cạnh đó, lãi từ SCS cũng ghi nhận mức tăng ấn tượng trong Quý II/2026 khi đạt 119,5 tỷ đồng, tăng 100% QoQ và tăng 691% YoY, là mức tăng mạnh nhất trong 3 năm gần đây.

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

• Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 - 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

• Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

• Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 - 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.