

**CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẠI LÝ LIÊN HIỆP VẠN CHUYÊN (GMD)**

**Ngành:** Vận tải đường biển

**SƠ LƯỢC DOANH NGHIỆP**

**\* Quá trình hình thành & phát triển:**

- Thành lập năm 1991, tiền thân là DNNN trực thuộc Cục Hàng Hải Việt Nam;
- Tháng 7/1993, cổ phần hóa;
- Tháng 03/2002, niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh.

**\* Lĩnh vực hoạt động, sản phẩm chính:**

- Khai thác cảng và logistics;
- Vận tải hàng hoá: containers chuyên tuyến, hàng siêu trường, siêu trọng, vận tải đa phương thức;
- Quản lý tàu: mua bán, cho thuê, khai thác...;
- Đại lý hàng hải;
- Bất động sản, đầu tư tài chính.

**\* Địa chỉ trụ sở chính:**

Số 6 Lê Thánh Tôn, P. Bến Nghé, Q1, Tp.HCM

**\* Điện thoại:** (84-8-3) 8236 236 **Fax :** ( 84-8-3) 8235 236

**\* Website:** www.gemadep.com.vn

**Định giá :** 47,700 VND/CP  
**Khuyến nghị :** Mua vào



CÁC CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG	
Ngày niêm yết:	22/4/2002
Số CP lưu hành (CP)	47,500,000
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):	2,256
Tỷ lệ cổ tức (2008):	n/a
EPS (4 quý gần nhất):	n/a
Thư giá	43,119
P/E (26/5/2009)	n/a
P/B (26/5/2009)	1.10

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG (Triệu đồng)			
Chỉ tiêu	2007	2008	Q1/2009
Doanh thu thuần	1,171,917	1,912,925	407,888
<i>Tăng trưởng</i>	-3%	63%	n/a
Giá vốn hàng bán	943,716	1,586,775	333,198
Tỷ lệ lãi gộp	19%	17%	18%
Chi phí hoạt động	99,453	105,052	29,011
Lợi nhuận sau thuế	216,742	(165,160)	33,069
<i>Tăng trưởng</i>	28.2%	-176.2%	n/a
Tổng tài sản	3,286,537	3,544,157	3,595,656
<i>Tăng trưởng</i>	136%	8%	1%
Nợ phải trả	972,813	1,485,209	1,518,417
Vốn điều lệ	475,000	475,000	475,000
Vốn chủ sở hữu	2,270,888	2,030,295	2,048,167

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP**

Chỉ tiêu	ĐVT	2006	2007	2008	Q1/2009
<b>1. Khả năng thanh toán</b>					
Thanh toán hiện hành	lần	1.30	2.36	1.42	1.55
Thanh toán nhanh	lần	1.29	2.35	1.37	1.51
<b>2. Hiệu quả hoạt động</b>					
Vòng quay hàng tồn kho	vòng	215.98	156.35	100.69	14.45
Vòng quay khoản phải thu	vòng	8.61	2.51	3.26	0.71
Vòng quay tổng tài sản	vòng	0.87	0.36	0.54	0.11
<b>3. Cấu trúc vốn</b>					
Nợ/ Tổng tài sản	lần	0.53	0.30	0.42	0.42
Nợ/ Vốn chủ sở hữu	lần	1.18	0.43	0.73	0.74
<b>4. Khả năng sinh lời</b>					
LNST/DTT	%	13.9%	18.5%	n/a	8.1%
ROA	%	24.3%	9.3%	n/a	0.9%
ROE	%	54.1%	15.0%	n/a	1.6%

Ngày thực hiện: 26/06/2009

Thị giá ngày thực hiện báo cáo	47,500	VND/CP
Giá cao nhất (trong 52 tuần)	74,500	VND/CP
Giá thấp nhất (trong 52 tuần)	19,000	VND/CP
KLGD bình quân/phiên (22/06-26/06/2009)	371,018	Cổ phiếu
GTGD bình quân/phiên (22/06-26/06/2009)	18.0	Tỷ VNĐ

**BAN LÃNH ĐẠO CÔNG TY**

Đỗ Văn Nhân	CT HĐQT
Đỗ Văn Minh	Thành viên HĐQT, TGD
Chu Đức Khang	PCT HĐQT, P.TGD
Phạm Tiến Thịnh	Thành viên HĐQT
Lê Ngọc Quang	Phó TGD
Lưu Tường Giai	Trưởng BKS

**CƠ CẤU CỔ ĐÔNG (31/12/2008)**

Thành phần	CP nắm giữ	% sở hữu
Nhà nước	2,797,750	5.9%
Nước ngoài	21,337,000	44.9%
Khác	23,365,250	49.2%
<b>Tổng</b>	<b>47,500,000</b>	<b>100.0%</b>

**ĐẦU VÀO & TRÌNH ĐỘ CÔNG NGHỆ**

- Do đặc thù hoạt động của ngành vận tải, nên chi phí đầu vào của GMD hiện nay là các loại vật tư, xăng dầu, nhiên liệu và các chi phí bảo hành, bảo dưỡng, sửa chữa các tàu vận tải. Sự biến động của giá năng lượng trên thế giới sẽ tác động nhất định đến hoạt động kinh doanh của Công ty.
- Các tài sản có khả năng sinh lợi cao hiện nay của GMD gồm có ốc Gemadept, cảng Phước Long, cảng Dung Quất, cảng Nam Hải, Cảng Bình Dương, Trung tâm Logistics và đội tàu vận tải.
- Đội tàu của GMD gồm 17 chiếc, 5 tàu biển và 12 tàu cấp S1, S2, được trang bị hiện đại và công nghệ cao, đội ngũ chuyên gia giỏi.
- Hệ thống vận tải đường bộ bao gồm 150 đầu kéo và 250 rơmoóc bao gồm các loại xe chuyên dụng.

**SẢN PHẨM, THI TRƯỜNG & LỢI THẾ CẠNH TRANH**

- Khai thác Cảng và logistic: Dịch vụ này của Công ty hiện đang có mặt tại các vùng kinh tế trọng điểm: Hải Phòng, Bình Dương, Quảng Ngãi, TP. Hồ chí Minh.
- Vận tải quốc tế và nội thủy: Đây là mảng kinh doanh mang lại lợi nhuận và doanh thu lớn cho Công ty. Đội tàu vận tải của GMD đã đến 11 tuyến cảng, trong đó gồm 6 quốc gia khu vực và 5 cảng nội địa. Hiện nay, hệ số sử dụng chỗ trên tàu bình quân đạt 92%, Gemadept là doanh nghiệp đứng thứ 8 trong ngành vận tải tại Việt Nam.
- Vận tải hàng siêu trường, siêu trọng: Đây là lĩnh vực GMD đang đứng thứ 2 tại Việt Nam về phương phức và các dịch vụ cung cấp.
- Cho thuê cao ốc văn phòng: Gemadept Tower, cao 22 tầng, tọa lạc tại trung tâm TP. HCM, được thiết kế với nhiều tiện ích bởi DCM Studios (HongKong). Hiện nay, các khách hàng thuê tại đây chủ yếu là các tổ chức kinh tế lớn như Đạm Phú Mỹ, HSBC, ngân hàng Bảo Việt, Petrovietnam.

**CHIẾN LƯỢC VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH**

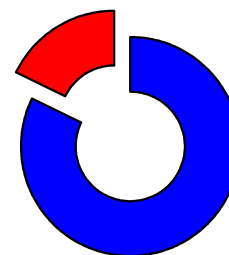
- Triển khai các dự án: Cảng Cái Mép (410 triệu USD), Lê Lợi plaza (50 triệu USD), Cảng Tân Sơn Nhất (600 tỷ đồng), Quốc Tế - Hoa Sen (63 triệu USD), Cảng GMD Nhơn Hội (1,1 tỷ đồng).
- Doanh thu: 1600 tỷ đồng, LNTT: 135 tỷ đồng.

**MỘT SỐ ĐIỂM LƯU Ý KHI ĐẦU TƯ**

- Năm 2008 là năm không thuận lợi với các doanh nghiệp vận tải biển, các DN có đầu tư tài chính lớn và GMD cũng không là ngoại lệ. GMD hiện có giá trị sổ sách khá lớn, kết quả kinh doanh quý I/2009 khá quan, đây là cp rất đáng quan tâm khi đầu tư dài hạn.

**CƠ CẤU DOANH THU**

Cty con  
18%



Cty mẹ  
GMD  
82%

**PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG**

- Doanh thu thuần hợp nhất của GDM đạt 1.586 tỷ đồng, tăng 63%, lãi gộp từ hoạt động kinh doanh chính đạt 326 tỷ đồng, tăng 43% so với năm 2007. Mặc dù doanh thu và lãi gộp tăng mạnh, nhưng Gemadept có kết quả lợi nhuận sau thuế hợp nhất âm (-165 tỷ đồng), nguyên nhân chính là Công ty có khoản lỗ khá lớn (-377,5 tỷ đồng) từ hoạt động tài chính.
- Năm 2008, Công ty sử dụng khá nhiều nợ vay ngắn và dài hạn chủ yếu là do Công ty đầu tư thêm tàu biển. Chính việc sử dụng các khoản nợ này đã đẩy chi phí lãi vay của GMD lên cao (gần 60 tỷ đồng). Bên cạnh đó, việc trích lập dự phòng cho các khoản đầu tư tài chính đã dẫn đến khoản lỗ khá lớn từ hoạt động này. Cần lưu ý, cuối năm 2008, tổng giá trị các khoản đầu tư tài chính của GMD khá lớn, đạt trên 711 tỷ đồng, chiếm 20% cơ cấu tổng tài sản.
- 3 tháng đầu năm 2009, doanh thu thuần và lợi nhuận của GMD lần lượt đạt 407,8 tỷ đồng và 4,1 tỷ đồng, tương đương giảm 7% và 11% so với cùng kỳ năm 2008. Mặc dù tỷ trọng chi phí đầu vào đã giảm đáng kể so với quý I/2008, nhưng do khoản lỗ từ hoạt động tài chính tăng ( tăng 4,5 tỷ đồng so với cùng kỳ) đã kéo lợi nhuận của GMD đi xuống. Tuy nhiên, kết quả trên đã khá quan hơn nhiều so với quý IV năm 2008.

**CÁC YẾU TỐ RỦI RO**

- Diễn biến phức tạp của giá cước vận tải trên thế giới.

**Thực hiện:**

Ngô Nguyễn Thanh Tâm  
Ngô Thanh Phát

Phân tích cơ bản  
Chịu trách nhiệm nội dung

**Khuyến cáo:** Báo cáo này được Phòng Phân tích Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam thực hiện và đơn thuần chỉ dành cho mục đích tham khảo. Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam không chịu trách nhiệm với bất kỳ thiệt hại do việc sử dụng một phần hay toàn bộ nội dung của Báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp xin gửi về: phantich@vise.com.vn. Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam, tầng 3, 59 Quang Trung, Hai Bà Trưng, Hà Nội.