

Gemadept Corporation (GMD VN)



GEMADEPT CORPORATION

Company Background

ผู้ให้บริการท่าเรือเอกชนรายใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ด้วยเครือข่ายเดินเรือท่าเรือขนส่ง บริการตู้คอนเทนเนอร์และระบบโลจิสติกส์ ปัจจุบันบริหารอยู่ทั้งหมด 8 ท่าทั่วประเทศ และเนื่องจากมี ecosystem ของการขนส่งที่ครบวงจร ที่ตั้งที่เหมาะสม ติดทะเลหรือแม่น้ำที่มีความลึกที่เพียงพอ ทำให้ดึงดูดเรือส่งสินค้าจำนวนมากและสามารถแข่งขันอยู่ในอุตสาหกรรมนี้ได้

ถนอมการลงทุนในท่าเรือบางที่และลงทุนในท่าเรือแห่งใหม่

บริษัทเผยว่ารายการขายหุ้นทั้งหมด 85% ในท่าเรือ Nam Hai Dinh Vu จะมีการบันทึกกำไรใน 2Q23 มูลค่าก่อนหักภาษีที่ VND2tn จะส่งผลให้กำไรสุทธิใน 2Q23 อยู่ที่ VND1,762bn เพิ่มขึ้น +512%YoY และ +772%QoQ การถนอมการลงทุนในครั้งนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อปริมาณสินค้าของบริษัทเนื่องจากได้ทำการย้ายทั้งหมดมาสู่ท่าเรือ Nam Dinh Vu 1/ส 2 ที่เพิ่งเปิดดำเนินการในเดือนพ.ค. ที่ผ่านมาเป็นที่เรียบร้อย

จากการถนอมการลงทุนในครั้งนี้ ทำให้บริษัทจะมีเงินทุนในการก่อสร้างท่าเรือ Gemalink 1/ส 2 และ Nam Dinh Vu 1/ส 3 ที่ปัจจุบันถือเป็นท่าเรือที่ใหญ่และใกล้แม่น้ำที่สุดในเมือง Dinh Vu อีกทั้ง Smartport application ทำให้การชำระเงิน การจองวัน-เวลา ตรวจสอบรายละเอียด และติดตามสถานะทางออนไลน์ เป็นไปได้ง่ายยิ่งขึ้น

จากการประชุมผู้ถือหุ้นที่ผ่านมา บริษัทกล่าวว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลปี 2022 มูลค่า VND2,000/หุ้น และจะมีเงินปันผลพิเศษภายในสิ้นปี 2023 ส่วนแผนการออกหุ้นเพิ่มทุนที่ได้รับอนุมัติในการประชุมที่ผ่านมา ถูกยกเลิกเนื่องจากการดำเนินการเรื่องเอกสารที่ล่าช้า

ปริมาณสินค้าฟื้นตัวในเดือนมิถุนายน

หลังจากเผยแพร่ผลการประกอบการ 1Q23 ที่ไม่เป็นไปตามที่คาด ในเดือนมิ.ย.บริษัทประมาณการว่าปริมาณสินค้าที่ท่าเรือ Gemalink สองรับจะเพิ่มขึ้น +29% MoM อยู่ที่ 93,000 TEUs เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากฝั่งสหรัฐฯและยุโรป อย่างไรก็ตามปริมาณสินค้าใน 2Q23 คาดจะอยู่ที่ราว 252,000 TEUs ลดลง -18%YoY แม้จะเพิ่มขึ้น +50%QoQ ดังนั้นท่าเรือ Gemalink จะกลับมาทำกำไรหลังจากขาดทุนถึงสองไตรมาสติดต่อกัน

และจะทำให้ปริมาณรวมทั้งหมดทุกท่าเรือใน 1H23 อยู่ที่ประมาณ 1.4mn TEUs ลดลง -13%YoY แต่ก็เพิ่มขึ้นประมาณ 32%QoQ และทั้งปีจะอยู่ที่ราวๆ 3mn TEUs ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของทางนักวิเคราะห์ SSI

กลุ่มสายการเดินเรือใหม่

ปริมาณสินค้าของท่าเรือทางภาคใต้ของบริษัทจะฟื้นตัว พร้อมทั้งท่าเรือ Gemalink จะมีปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นจากกลุ่มสายการเดินเรือ CMA CGM ภายในสิ้นเดือนมิ.ย. นอกจากนี้บริษัทยังคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากเส้นทาง Intra-Asia ใน 2H23 มาหนุนปริมาณที่ลดลงของกลุ่มอื่นๆ

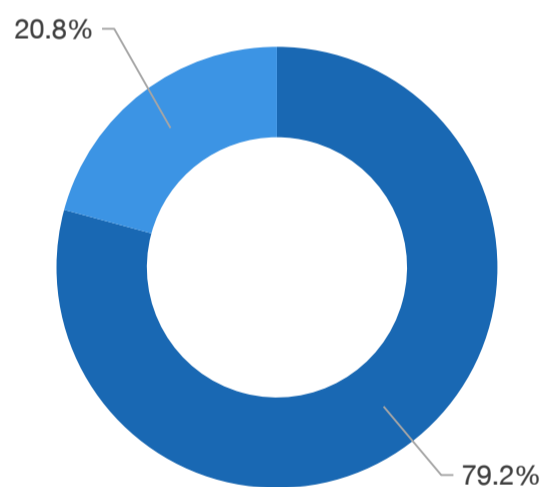
ส่วนในปัจจุบันทั้งสองเฟสของท่าเรือ Nam Dinh Vu พื้นที่ในการรองรับถูกใช้ไปแล้ว 75-80% และปริมาณสินค้ามีแนวโน้มเติบโต QoQ จากปริมาณที่ฟื้นตัวของตลาดจีน

Industry	Transportation
Last Price	VND52,600
Bloomberg TP	VND59,414
Upside/Downside	11.3%

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	3,898	4,082	4,306
Gross Profit	1,718	1,760	1,835
Net Income	994	2,417	1,079
EBIDA	1,843	1,815	2,063
EPS (VND/share)	3,110	2,748	3,321
Dividend Yield (%)	2.81	3.95	3.95

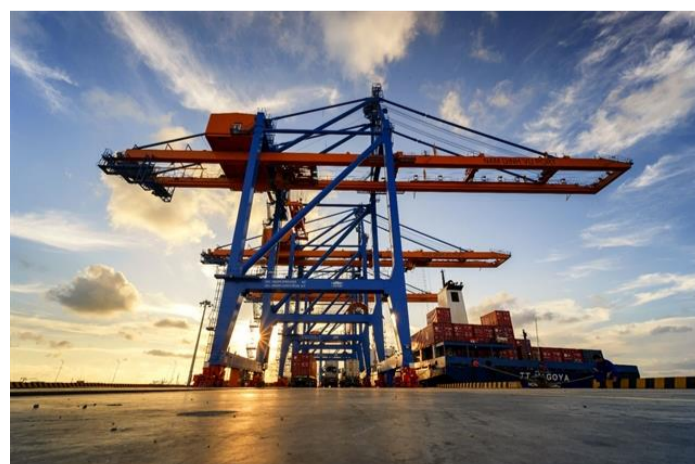
Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	16.3	18.4	15.2
P/B (x)	2.20	1.72	1.65

Revenue Breakdown



■ Port operation ■ Logistics

ใน Annual report ปี 2022 เผยรายได้กว่า 79.2% มาจากรธุรกิจท่าเรือ และ 20.8% มาจากรธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน