Cảng biển – Liên danh do công ty con của Vingroup dẫn đầu được chấp thuận đầu tư tổ hợp cảng và logistics Cái Mép Hạ

1. Thông tin dự án

- Chủ trương đầu tư: Ngày 30/10/2026, UBND TP.HCM chấp thuận chủ trương đầu tư và chọn liên danh 5 doanh nghiệp triển khai tổ hợp cảng và logistics Cái Mép Hạ. CTCP Đô thị Du lịch Cần Giờ - Vingroup (VIC) nắm 71,62% lợi ích kinh tế, đứng đầu liên danh với tỷ lệ góp vốn 30%.
- Quy mô và vốn đầu tư: Dự án rộng 2.537,4 ha, tổng vốn đầu tư 204.658 tỷ đồng (~8 tỷ USD), gồm cảng container (153.546 tỷ đồng), trung tâm logistics (28.602 tỷ đồng) và khu công nghiệp – đô thị – dịch vụ (22.510 tỷ đồng). Vốn chủ sở hữu dự kiến chiếm 15%, vốn huy động chiếm 85%.
- Năng lực khai thác: Cảng container gồm 33 cầu cảng, tổng chiều dài khoảng 12 km, công suất thiết kế 23,4 triệu TEU/năm, tiếp nhận được tàu trọng tải đến 250.000 DWT.
- Tiến độ triển khai: Giai đoạn đầu xây 3 cầu cảng trong 2027–2030, dự kiến khai thác thương mại từ tháng 7/2031. Các cầu cảng còn lại dự kiến vận hành từ tháng 7/2036.



2. Đánh giá và quan điểm SHS

- **Tích cực đối với hạ tầng cảng biển, nhưng tiềm ẩn rủi ro dư thừa công suất dài hạn.** Dự án góp phần nâng năng lực tiếp nhận tàu lớn và củng cố vị thế trung chuyển quốc tế của Việt Nam. Tuy nhiên, khi các dự án Cần Giờ, Cái Mép Hạ và Cái Mép Hạ hạ nguồn lần lượt đi vào khai thác, khu vực Cái Mép – Thị Vải có nguy cơ chuyển sang dư thừa công suất từ khoảng năm 2032, gây áp lực lên tăng trưởng sản lượng và khả năng tăng giá xếp dỡ. Mức độ tác động phụ thuộc vào tiến độ các dự án và tốc độ tăng trưởng nguồn hàng.
- **GMD giữ lợi thế cạnh tranh ngắn hạn, nhưng chịu áp lực gia tăng từ 2031–2032**. Gemalink (GMD sở hữu 65%) tiếp tục hưởng lợi từ quy mô khai thác hiện hữu và nguồn hàng tương đối ổn định từ CMA CGM (cổ đông sở hữu 25% cổ phần) cùng các thành viên Ocean Alliance, hiện đóng góp khoảng 80% sản lượng qua cảng. Tuy vậy, công suất mới bổ sung có thể ảnh hưởng đến tốc độ tăng sản lượng, hiệu suất khai thác và khả năng tăng giá dịch vụ của Gemalink về dài hạn.
- **Thu hút cổ đông chiến lược có thể hỗ trợ tăng trưởng sản lượng Gemalink.** GMD được cho là đang cân nhắc chuyển nhượng một phần cổ phần tại Gemalink cho một hãng tàu khác nhằm đa dạng hóa nguồn hàng và củng cố lợi thế cạnh tranh. Nếu đối tác mới mang lại sản lượng bổ sung, Gemalink có thể duy trì đà tăng trưởng bất chấp áp lực cạnh tranh gia tăng. Tuy nhiên, việc giảm tỷ lệ sở hữu cũng có thể ảnh hưởng đến phần lợi nhuận thuộc về GMD, do đó cần đánh giá hiệu quả tổng thể của thương vụ.
- **Quan điểm của SHS:** Duy trì đánh giá KHẢ QUAN đối với GMD trong ngắn hạn và kỳ vọng Gemalink tiếp tục giữ vị thế cảng container lớn nhất khu vực Cái Mép – Thị Vải trong 5 năm tới, nhờ lợi thế quy mô khai thác và nguồn hàng ổn định từ CMA CGM – hãng tàu container lớn thứ ba thế giới. SHS sẽ tiếp tục theo dõi tiến độ các dự án cảng mới, tăng trưởng sản lượng, giá dịch vụ xếp dỡ và khả năng thu hút đối tác chiến lược để cập nhật triển vọng kinh doanh và định giá GMD.