

## Vn-Index - 6 tháng



## BÁN THẢO TRÊN DIỆN RỘNG

- Thị trường giảm mạnh trong suốt phiên, tuy nhiên tin tốt là thị trường đã hồi phục khá tốt cuối phiên và đóng cửa gần cao nhất trong ngày
- Đà bán tháo diễn ra trên diện rộng ở hầu hết cổ phiếu và ngành, số lượng mã giảm là rất lớn. Chỉ 1 số ít ngành có thể tăng điểm như bất động sản công nghiệp
- Tâm lý nhà đầu tư đang rất yếu do diễn biến phức tạp của Covid-19 đang diễn ra ở nhiều nước
- Điểm nhấn: SHB tăng trần phiên thứ 3 liên tiếp
- Thanh khoản tăng: 7% cao hơn trung bình 20 phiên, và 23% cao hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 14 phiên liên tiếp, tập trung bán MSN (49 tỷ) E1VFN30 (38 tỷ) VNM (37 tỷ) VRE (31 tỷ) NVL (30 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Phố Wall lao dốc phiên thứ 6 liên tiếp, Dow Jones mất gần 1.200 điểm  
Phố Wall đang trên đà có tuần giảm mạnh nhất kể từ thời khủng hoảng tài chính 2008.

- Moody's: Nếu Covid-19 thành đại dịch, kinh tế thế giới và Mỹ sẽ rơi vào suy thoái trong nửa đầu 2020  
Moody's Analytics ngày 27/2 cho biết có 40% khả năng Covid-19 biến thành đại dịch toàn cầu, kinh tế thế giới và Mỹ sẽ rơi vào suy thoái trong nửa đầu năm nay. Theo Moody's Analytics, dịch Covid-19 có thể gây rủi ro cho kinh tế Mỹ và Cục Dự trữ Liên bang có thể phải can thiệp. Tuy nhiên, khó có khả năng cơ quan này sẽ thực hiện một đợt hạ lãi suất khẩn cấp để hỗ trợ kinh tế.

## Giao dịch trong ngày

|                                 | Vn-Index   | HNX     | UPCOM  |
|---------------------------------|------------|---------|--------|
| Đóng cửa                        | 882.2      | 109.6   | 55.1   |
| Tăng/giảm (+/-)                 | ↓ -16.3 ↑  | 0.3 ↓   | -0.5   |
| Tăng/giảm (%)                   | ↓ -1.81% ↑ | 0.29% ↓ | -0.85% |
| Khối lượng giao dịch (triệu cp) | 184        | 66      | 18     |
| Tổng GTGD (tỷ)                  | 3,235      | 703     | 205    |
| GTGD nđt nước ngoài (tỷ)        | -376       | -10     | -24    |
| Cổ phiếu tăng giá               | 81         | 60      | 80     |
| Cổ phiếu giảm giá               | 294        | 90      | 104    |
| Cổ phiếu đứng giá               | 42         | 49      | 54     |
| PE*                             | 13.9       | 9.2     | 14.7   |
| PB*                             | 2.1        | 1.0     | 1.6    |
| Vốn hóa (ngàn tỷ)*              | 3,081      | 205     | 868    |

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Gemadept - Mã: GMD

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| Giá cổ phiếu tại ngày 28/02/2020 | 18,950 |
| PE hiện tại                      | 11.0   |
| Vốn hóa (tỷ)                     | 5,686  |

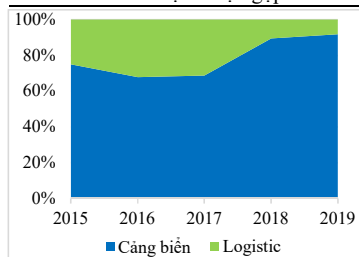
| Tỷ VND       | 2017A | 2018A  | 2019A  | 2020F |
|--------------|-------|--------|--------|-------|
| Doanh thu    | 3,984 | 2,708  | 2,641  | 3,324 |
| yoy          | 6.5%  | -32.0% | -2.5%  | 25.9% |
| LNST         | 508   | 1,848  | 515    | 649   |
| yoy          | 30%   | 263.8% | -72.1% | 26.0% |
| Tỷ suất LNST | 12.7% | 68.2%  | 19.5%  | 19.5% |
| EPS          | 1,962 | 6,207  | 1,595  | 2,186 |
| P/E          | 11.5  | 3.2    | 11.0   | 8.7   |

Nguồn: FiinPro

## Cập nhật lợi nhuận quý 4/2019: TRUNG LẬP

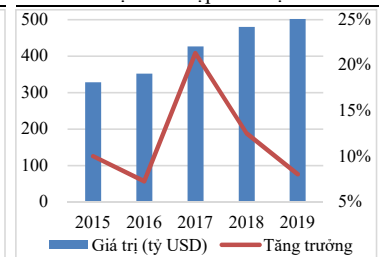
- Lợi nhuận giảm 58% do doanh thu giảm và không còn lợi nhuận bất thường
- + Doanh thu giảm 6.2% do mảng vận hành cảng giảm 6.7%. Theo chúng tôi, lý do là vì sản lượng qua cảng giảm trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng từ cảng nước sâu Lạch Huyện (HICT) mới đi vào hoạt động từ 2018. Số chuyến tàu trung bình mỗi tuần tại HICT tăng từ 2.4 chuyến/tuần năm 2018 lên 4 chuyến/tuần năm 2019. Bên cạnh đó, ngành cảng biển dự kiến cũng sẽ bị thiệt hại nặng do dịch Covid-19 đang diễn ra, do số lượng hàng hóa xuất nhập cảng dự báo sẽ giảm mạnh trong quý 1/2020.
- + Lợi nhuận gộp giảm 6.8%: mảng vận hành cảng giảm tới 30% do biên lợi nhuận giảm từ 37.5% xuống 28.2% yoy, lý do có thể là do chi phí khấu hao tăng trong kỳ do GMD đã giải ngân đầu tư XD CB mạnh trong Q4 2019 và doanh thu giảm. Mảng logistics chuyển từ lỗ 32 tỷ sang lãi 25 tỷ
- + Hoạt động tài chính chuyển từ lãi 19 tỷ sang lỗ 26 tỷ do không còn lợi nhuận bất thường từ chuyển nhượng công ty con
- + Chi phí bán hàng và quản lý tăng 36% (~40 tỷ) do khoản lợi thế thương mại lên tới 296 tỷ khi GMD thu tóm 80% cổ phần tại CTCP Cảng Bình Dương. GMD sẽ phải phân bổ dần khoản lợi thế thương mại này trong chi phí G&A các năm tới.

## Cơ cấu lợi nhuận gộp



Nguồn: GMD

## Giá trị xuất nhập khẩu tại VN



Nguồn: FiinPro

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này