



DÒNG TIỀN TIẾP TỤC ĐỔ VÀO THỊ TRƯỜNG, THỊ TRƯỜNG LUÂN PHIÊN ĐIỀU CHỈNH

- Index tăng trong suốt phiên, mặc dù áp lực điều chỉnh khá lớn trong phiên chiều, dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường giúp Index tăng điểm.
- Dòng tiền tập trung vào nhóm vốn hóa lớn như VNM VCB MSN HPG NVL
- VIC/VHM/VRE có phiên giảm điểm và khiến Index giảm 2 điểm
- Thanh khoản tiếp tục tăng: 55% cao hơn trung bình 20 phiên, và 0.4% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng phiên thứ 11 liên tiếp, tập trung vào MSN (69 tỷ) VCB (65 tỷ) HPG (41 tỷ)

GMD (Ctcp Gemadept) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

Cập nhật kết quả kinh doanh 2018: KHẢ QUAN

- Doanh thu và lợi nhuận gộp giảm lần lượt 32.5% và 6% do không còn hợp nhất mảng logistics vào báo cáo tài chính. Doanh thu và lợi nhuận gộp mảng cảng biển tăng trưởng tốt là 25.4% và 27.9% do sản lượng tăng 21.8% và giá trung bình tăng
- Lợi nhuận tài chính thuần tăng 1,537 tỷ do GMD bán 3 thoái bớt vốn khối 3 công ty con, ghi nhận lãi 1,579 tỷ.
- Theo đó, LNST tăng trưởng 260%
- Tài hình tài chính Khả Quan do dòng tiền từ sản xuất kinh doanh dương, số dư nợ vay dù tăng nhẹ từ 1,935 tỷ lên 2,267 tỷ nhưng vẫn trong tầm kiểm soát, tỷ lệ nợ phải trả/vốn chủ thấp là 0.52 lần. Việc bán 3 công ty con mang lại cho GMD ~1,850 tỷ nhưng GMD đã sử dụng toàn bộ tiền đang có là ~2,850 tỷ để trả cổ tức cho cổ đông nên số dư tiền giảm.

Mô hình kinh doanh:

- Trước đây, khai thác cảng và logistics là 2 hoạt động chính của GMD. Tuy nhiên, trong năm 2018, GMD thoái vốn khối 3 công ty con trong lĩnh vực logistics là Shipping Holding, Logistics Holding, và Cảng quốc tế Hoa Sen, và hiện chỉ còn nắm giữ dưới 50% vốn tại các công ty này. Do đó, kể từ năm 2018, chiến lược của GMD chỉ còn là tập trung vào hoạt động khai thác cảng, chiếm 94% lợi nhuận gộp 2018.
- GMD hiện sở hữu 7 cảng biển tại VN: 4 cảng tại Hải Phòng là: Nam Hải, Nam Hải Đình Vũ, Nam Hải ICD, và Nam Đình Vũ GD1 (hoạt động tháng 5/2018); 1 cảng tại Tp.HCM: Phước Long ICD; 1 cảng tại Quảng Ngãi: Dung Quất; và 1 cảng tại Vũng tàu: Gemalink (mới bắt đầu triển khai xây dựng từ tháng 11/2018 và dự kiến hoạt động trong quý 2/2020). Gemalink, công suất GD1 là 1.5 triệu TEU/năm và GD2 là 2.4 triệu TEU/năm, được kỳ vọng sẽ là động lực tăng trưởng chính của GMD kể từ 2020.
- Ngoài ra, GMD trồng rừng từ 2011 với 2000 ha cao su, chủ yếu tại Campuchia. Tuy nhiên, mảng cao su vẫn đang lỗ do giá cao su hiện ở mức rất thấp. Hiện, GMD đang trong quá trình thoái vốn khối mảng này.

Triển vọng doanh nghiệp: KHẢ QUAN

- Tăng trưởng sản lượng ngành cảng biển ~10% nhờ vào tăng trưởng xuất nhập khẩu của VN và thu hút dòng vốn FDI.
- Động lực tăng trưởng chính của GMD là từ tăng trưởng sản lượng ngành và tăng công suất: Cảng Nam Đình Vũ GD1 hoạt động từ tháng 5/2018 với công suất là 600K TEU (công suất GD 2 lên tới 1.4 triệu TEU), cảng Gemalink GD1 đã bắt đầu được xây dựng từ tháng 11/2018 và sẽ đi vào hoạt động trong quý 2/2020 với công suất 1.4 triệu TEU. Đến 2020, GMD dự kiến sẽ tăng gấp đôi công suất hiện tại. Các cảng này của GMD đều đặt tại các vị trí hết sức thuận lợi.
- Tuy nhiên, năm 2019, GMD sẽ đối mặt với mức tăng trưởng lợi nhuận âm do lợi nhuận bất thường từ việc thoái vốn công ty con trong 2018.
- Trong năm 2018, GMD đã nới room khối ngoại lên 49% và hiện khối ngoại đã nắm gần hết lượng room này.

CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	994.4	107.6	55.6
Tăng/giảm (+/-)	↑ 5.5	↑ 0.8	↑ 0.0
Tăng/giảm (%)	↑ 0.56%	↑ 0.74%	↑ 0.06%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	193	34	9
Tổng GTGD (tỷ)	4,296	499	185
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	127	30	4
Số cổ phiếu tăng giá	181	77	91
Số cổ phiếu giảm giá	122	71	68
Số cổ phiếu tại tham chiếu	52	65	35
PE*	16.9	9.8	17.1
PB*	2.6	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,244	199	975

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Tổng thống Trump chính thức hoãn tăng thuế với hơn 200 tỷ USD hàng nhập khẩu Trung Quốc. Tổng thống Trump và chủ tịch Tập Cận Bình sẽ gặp tại Mar-a-Lago để chốt một thỏa thuận.
- Tỷ giá USD/CNY giảm xuống mức USD/CNY, thấp nhất 6 tháng. Áp lực phá giá đồng VND đang tiếp tục giảm xuống.
- Chứng khoán KB Việt Nam tăng vốn lên 1.675 tỷ đồng, lọt top 10 công ty chứng khoán có vốn điều lệ lớn nhất thị trường