

THÁNG 05**26****THỨ BA**

“Thanh khoản tăng mạnh”

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn**NHẬT KÝ TƯ VẤN**

- **GMD - Tập trung nguồn lực để phát triển**
- **Thị trường – Thanh khoản tăng mạnh**

GMD - Tập trung nguồn lực để phát triển

ĐHĐCĐ thường niên năm 2015 của CTCP Gemadept (một trong những cổ phiếu quan tâm của RongViet Research năm 2015) vừa diễn ra trong sáng nay (26/05/2015). Nhân dịp này, chuyên viên ngành của chúng tôi muốn đưa đến quý NĐT một số cập nhật về Kế hoạch SXKD 2015 cũng như những thông tin đáng chú ý có thể sẽ tác động đến diễn biến của giá cổ phiếu GMD trong thời gian tới.

Kết thúc năm 2014, GMD đạt được KQKD ấn tượng với DTT và LNST tăng lần lượt 19,31% và 276,2% so với cùng kỳ. Trong đó, LNST tăng đột biến do GMD đã thoái 85% vốn cổ phần của Công ty con sở hữu tòa nhà Gemadept Tower thu về lợi nhuận gần 570 tỷ đồng. Ngoài ra, hoạt động của cảng Nam Hải Đình Vũ trong suốt 12 tháng năm 2014 (hiệu suất ước tính ~56%) cũng góp phần giúp DT của HĐ khai thác cảng tăng 48,78% so với năm 2013, bên cạnh đó, chi phí đầu vào giảm (nhiên liệu) đã khiến biên LNG của mảng này cải thiện 11,1% so với cùng kỳ.

Năm 2015, Ban lãnh đạo GMD đặt chỉ tiêu Tổng Doanh thu là 3.200 tỷ đồng (bằng 106,1% TH2014) và LNTT đạt 330 tỷ đồng (bằng 47% TH2014). Tuy nhiên, nếu loại trừ khoản LN tài chính bất thường thì Kế hoạch LN thuần từ HĐ SXKD năm 2015 (~477 tỷ đồng) theo ước tính vẫn cao hơn con số này của năm 2014 khoảng 60%. Chúng tôi cho rằng việc cảng Nam Hải Đình Vũ (NHĐV) khai thác với hiệu suất cao hơn so với năm 2014 (~56%) sẽ là động lực tăng trưởng chính cho GMD trong năm nay. Điều này phần nào được phản ánh qua KQKD Q1/2015 của Công ty với DTT và LNST tăng trưởng mạnh lần lượt là 32,4% và 77,35% so với quý 1 năm 2014.

Về kế hoạch mở rộng SXKD, đáng chú ý nhất là việc Công ty hợp tác với CTCP Thủy sản Minh Phú (MPC) nhằm đầu tư trung tâm logistics ở Hậu Giang (kho lạnh sức chứa: 50.000 pallets và diện tích kho thường: 15.000m²) trong quý 2 năm nay. Tổng vốn đầu tư của dự án gần 670 tỷ đồng (GMD nắm 51% và MPC nắm 49%). Theo chúng tôi, khu vực ĐBSCL là vùng kinh tế tiềm năng với nhu cầu cao về dịch vụ vận chuyển, lưu trữ và kho bãi cho các mặt hàng nông thủy sản. Do đó, việc GMD kết hợp với một Công ty thủy sản hàng đầu như Minh Phú không những giúp Công ty đi tiên phong trong việc thâm nhập thị trường logistics tiềm năng ở ĐBSCL mà còn đảm bảo được hiệu suất khai thác của trung tâm này trong những năm đầu tiên. Thêm vào đó, BLĐ Công ty cũng lên kế hoạch tăng cường năng lực cung cấp dịch vụ logistics ở miền Bắc thông qua việc đầu tư một Depot cho cảng Nam Hải Đình Vũ và một trung tâm logistics ở Hải Dương diện tích khoảng 16.000m² (dự kiến hoạt động vào 11/2015).

Một nội dung thu hút khá nhiều sự quan tâm là việc Đại hội lần này đã thông qua việc chi trả cổ tức bằng tiền mặt năm 2014 với tỉ lệ là 20% và phát hành tăng VĐL từ nguồn vốn CSH cho cổ đông hiện hữu tỉ lệ 2:1 (50%). Ngoài ra, chúng tôi cũng muốn lưu ý NĐT đối với những sự kiện có thể tác động mạnh đến diễn biến của giá cổ phiếu này trong năm 2015 : (1) KHKD 2015 của GMD chưa bao gồm khoản lợi nhuận ~ 100 tỷ có thể thu về nếu Công ty chuyển nhượng 15% cổ phần còn lại tại Công ty con quản lý tòa nhà Gemadept Tower trong năm 2015; hay (2) Kế hoạch thoái vốn khỏi các dự án BĐS như Sài Gòn Gem (Q1-TPHCM), khu phức hợp khách sạn Vienchang (Lào) hay dự án trồng cao su ở Campuchia.

GMD là một trong số ít Công ty nội địa sở hữu lợi thế cạnh tranh rất tốt nhờ vào hệ thống tài sản liên hoàn (cảng, kho bãi và vận tải) trải dọc từ Bắc vào Nam. Việc kinh tế thế giới và Việt Nam phục hồi sẽ kéo theo các dịch vụ hỗ trợ nền kinh tế là khai thác cảng và logistics tăng mạnh trong các năm tới. Mặc dù sở hữu hệ thống tài sản lớn nhưng GMD nhiều năm qua phải đối mặt với những

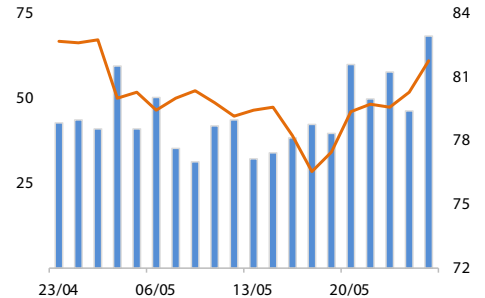
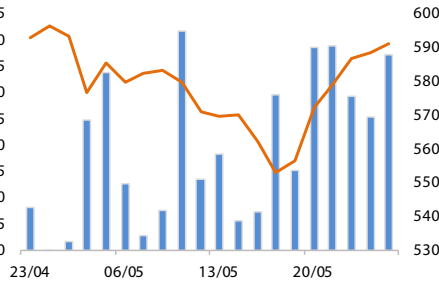
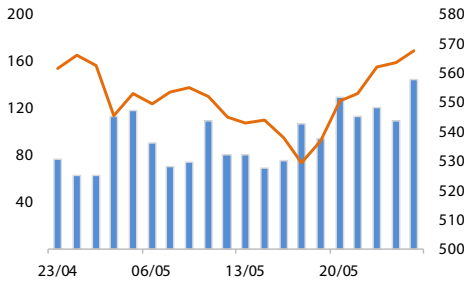
khoản đầu tư “trái tay” kém hiệu quả. Vì vậy, việc BLĐ Công ty xin ý kiến ĐHĐCĐ thông qua phương án thoái vốn khỏi các dự án ngoài ngành năm nay, theo chúng tôi, là bước ngoặt lớn giúp Công ty tập trung nguồn vốn vào HĐKD cốt lõi có hiệu suất sinh lời trên vốn cao, qua đó gia tăng lợi ích cho cổ đông.

Sau cùng, rủi ro mà chúng tôi tiếp tục lưu ý đến các nhà đầu tư đối với cổ phiếu GMD đó chính là việc pha loãng cổ phiếu, đặc biệt sau đợt phát hành tăng VĐL sắp tới cũng như khả năng cổ phiếu GMD sẽ tiếp tục bị pha loãng nếu khoản vay trái phiếu chuyển đổi (~ 40 triệu USD) được thực hiện quyền vào năm 2016.

Thị trường – Thanh khoản tăng mạnh

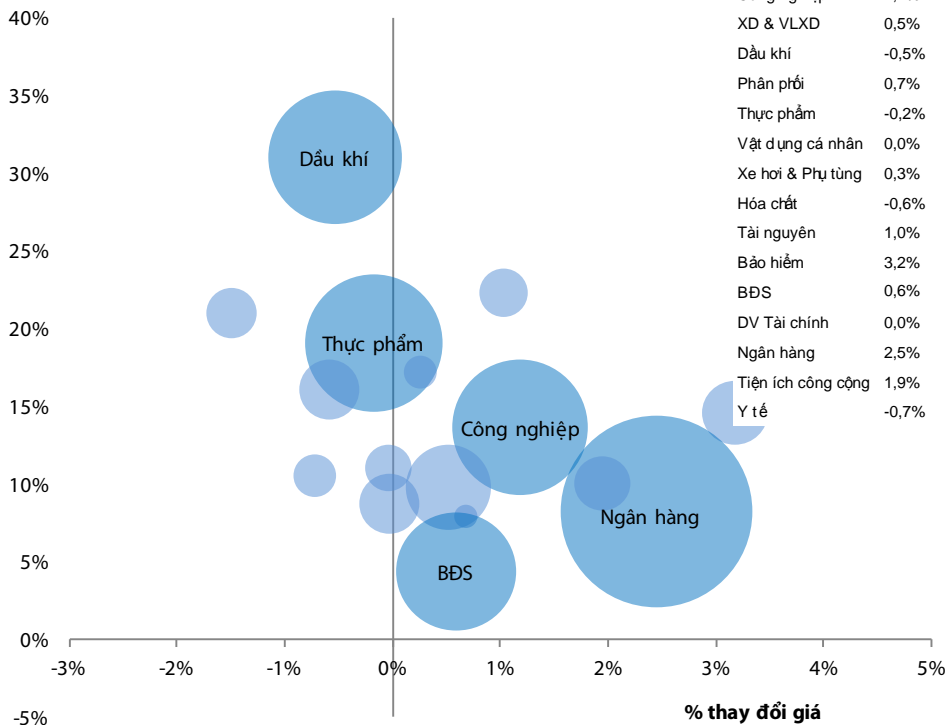
Thị trường hôm nay chứng kiến một phiên giao dịch bùng nổ về thanh khoản với tổng KL cổ phiếu khớp lệnh trên hai sàn gần 196 triệu cổ phiếu, cao nhất từ đầu tháng 04/2015 đến nay. Dòng cổ phiếu ngân hàng với KQKD Q1/2015 tăng trưởng tích cực và dự báo sẽ tiếp tục khả quan trong Quý 2 năm nay đã trở thành trụ đỡ chính cho phiên giao dịch ngày hôm nay. Giao dịch của khối ngoại cũng là một thông tin hỗ trợ quan trọng khi tiếp tục mua ròng phiên thứ 8 liên tiếp với giá trị ~ 195 tỷ trên cả hai sàn phiên hôm nay. Các mã được mua ròng mạnh là MSN (27,1 tỷ), IMP (25,4 tỷ), PVD (17,8 tỷ), STB (15,3 tỷ), BVH (12,7 tỷ) và một số mã ngân hàng khác. Bên chiều ngược lại, sự chốt lời ngắn hạn mang tính chất kỹ thuật của NĐT có thể là nguyên nhân chính dẫn đến sự giảm điểm của những cổ phiếu đã tăng khá trong thời gian qua như TCM, JVC, VHC và FPT. Theo đó, chúng tôi tiếp tục giữ nguyên quan điểm tích cực cho các phiên giao dịch còn lại của tuần.

VNINDEX 0,75% 567,20 VN30 0,47% 591,13 HNXINDEX 1,81% 81,70

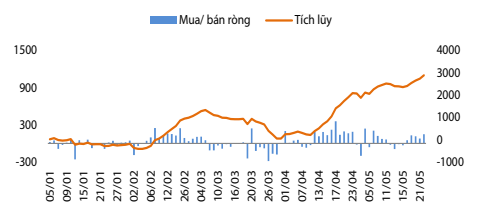


Thay đổi theo ngành

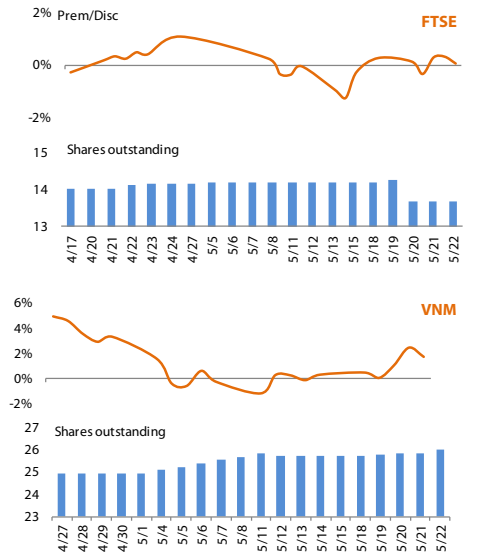
ROE Ngành



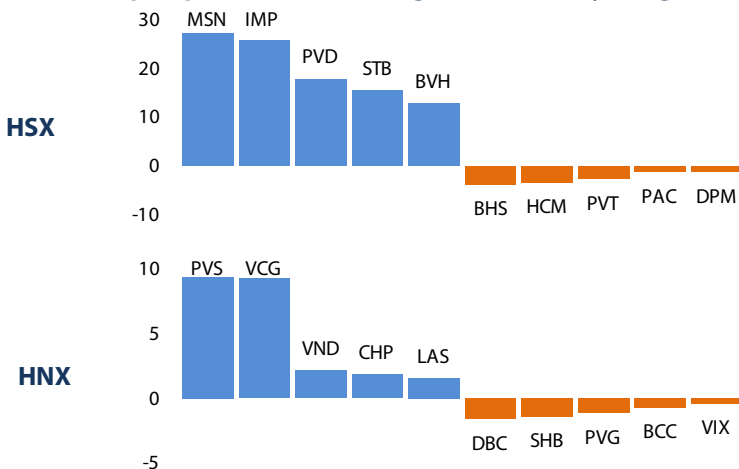
Giao dịch của NĐT nước ngoài



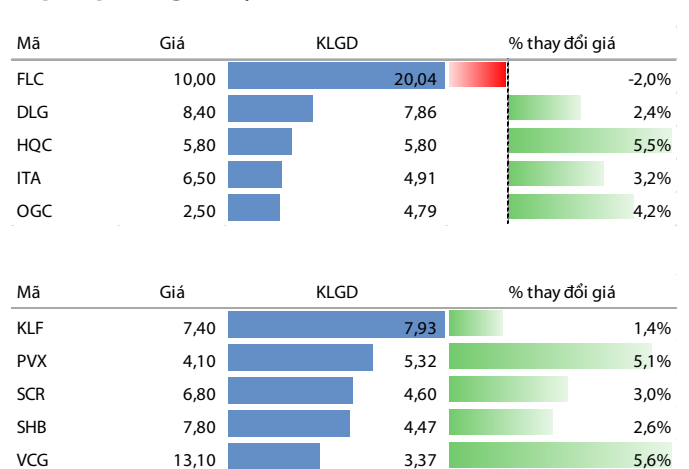
ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index có phiên tăng điểm thứ 6 liên tiếp, chỉ số tiến lên mức 567,2 điểm, tăng 4,2 điểm cùng với 133,05 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với nến xanh có thân nến rộng hơn, đóng cửa ở mức middle cùng với khối lượng tăng mạnh cho thấy lực cầu vẫn duy trì khá tốt, tuy nhiên lực cung bán chốt lời cũng gia tăng tương ứng.

Các chỉ báo kỹ thuật vẫn trong trạng thái tích cực, đường Stochastic vượt lên trên mức 80, đường cổ MACD mọc cao hơn trên đường 0 và DI+ gia tăng khoảng cách với DI- thể hiện xung lực tăng mạnh hơn.

VN-Index tiếp cận lên mức kháng cự 570 điểm khi đã tăng 6 phiên liên tục, lực cung bán ra tại đây gia tăng mạnh hơn khiến chỉ số có thể sẽ cần những nhịp điều chỉnh trong các phiên tới, do đó nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn có thể chốt lời một phần và chờ mua lại ở mức giá thấp hơn..

SÀN HNX:

HNX-Index có phiên gia tăng mạnh nhất kể từ đầu tuần, chỉ số tiến lên mức 81,7 điểm, tăng 1,45 điểm cùng với 62,61 triệu cổ phiếu được khớp lệnh

Đường giá kết phiên với nến xanh có thân nến rộng, đóng cửa ở mức gần cao nhất kèm theo khối lượng gia tăng mạnh cho thấy lực cầu lấn át hoàn toàn lực cung để đẩy chỉ số vượt lên trên mức kháng cự 80 điểm.

Các chỉ báo kỹ thuật cho tín hiệu tích cực hơn, đường Stochastic tiếp cận mức 70, đường MACD cắt lên trên đường tín hiệu và DI+ cũng bắt đầu cắt lên trên DI- mở ra cơ hội tăng giá ở các phiên kế tiếp.

HNX-Index đã chinh phục thành công mức kháng cự 80 điểm tương ứng với đường EMA26 ngày và thoát khỏi xu hướng giảm ngắn hạn kèm theo sự xác nhận của khối lượng, đây là tín hiệu khá tích cực làm giảm thiểu rủi ro đi xuống của thị trường trong các phiên giao dịch tới.

Khuyến nghị: Thị trường tiếp tục có phiên xanh điểm mạnh kèm theo khối lượng gia tăng là tín hiệu khá tích cực, tuy nhiên do đã có nhiều phiên tăng điểm liên tục và hiện VN-Index đang tiếp cận lên mức kháng cự 570 điểm kèm theo tín hiệu bán chốt lời gia tăng, do đó nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn có thể xem xét chốt lời, nhà đầu tư theo xu hướng tiếp tục nắm giữ.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 214

phuoc.hh@vdsc.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
JVC	22,3	Mua	22-05-15	22,1	25,0		20,5			0,90%	Ngắn hạn
STB	18,2	Nắm giữ	21-05-15	17,0	18,0		16			7,06%	Ngắn hạn
DPM	29,2	Mua	21-05-15	29,5	31,5		27			-1,02%	Ngắn hạn
HSG	35,8	Nắm giữ	15-04-15	36,9	40,0		34			-2,98%	Trung hạn
FPT	53,0	Nắm giữ	10-04-15	49,2	52,0	55,0	47,5			7,72%	Trung hạn
PLC	32,6	Nắm giữ	05-03-15	34,7	40,0		31			-6,05%	Trung hạn
VCB	43,0	Bán	10-04-15	36,0	39,6		34,5	18-05-15	38,6	7,22%	Trung hạn
FMC	25,7	Bán	15-04-15	25,6	30,0		23	18-05-15	23	-10,16%	Trung hạn
PVB	41,3	Bán	10-04-15	35,0	39,0		32	15/05/2015	37,1	6,00%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

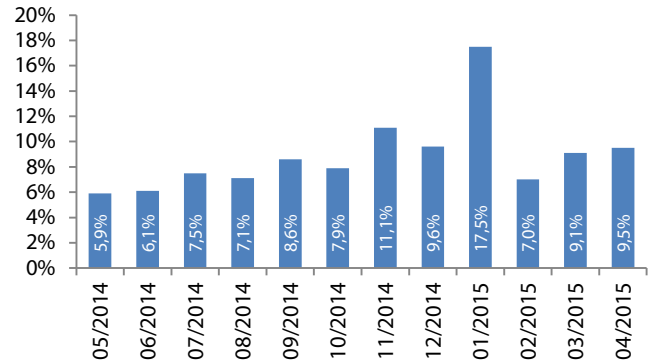
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



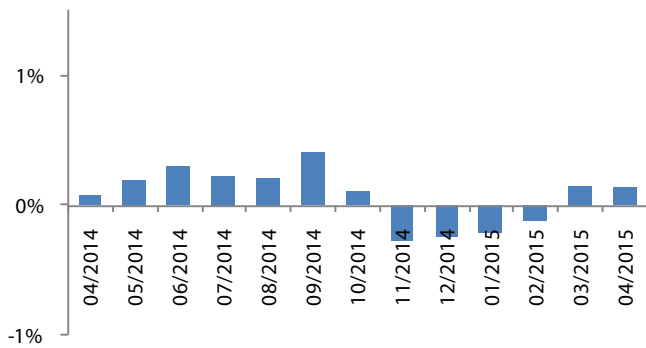
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



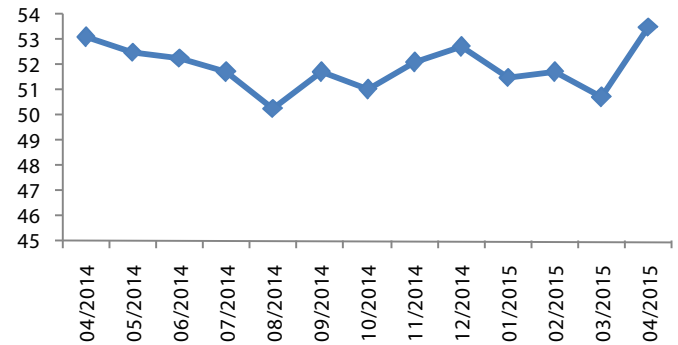
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



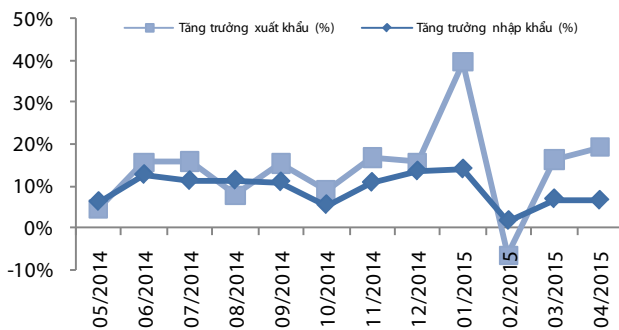
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



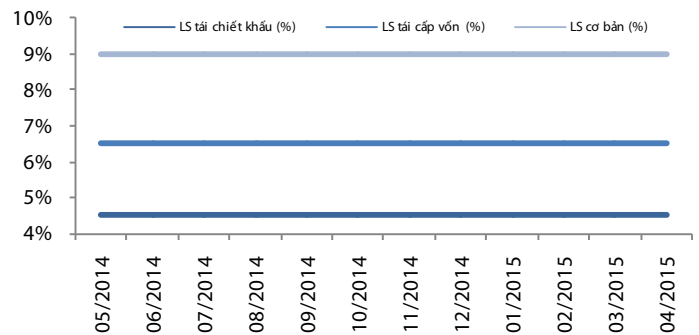
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
GSP - Năm bản lề cho giai đoạn tăng trưởng mới	11/05/2015	Tích lũy – Dài hạn	16.600
STK - Nhiều yếu tố thuận lợi để tăng trưởng	07/05/2015		30.800
VPH - Đi lên từ đáy chu kỳ kinh doanh	05/05/2015	Mua – Trung hạn	15.300
DHC- Nhà máy Giao Long II- Điểm sáng cho kế hoạch dài hạn	24/04/2015	Mua – Trung hạn	26.200
PLC - Vị thế vững vàng trong kinh doanh	14/04/2015	Tích lũy – Trung hạn	40.000

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	11.672	11.683	-0,09%
VEOF	05/05/2015	0% - 0,75%	0% - 2,5%	9.238	9.456	-2,31%
VF1	08/05/2015	0,2% - 1%	0,5% - 1,5%	20.675	20.520	0,75%
VF4	06/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	8.978	9.098	-1,38%
VFA	04/05/2015	0,2% - 1%	0% - 1,5%	7.154	7.168	-0,20%
VFB	08/05/2015	0,3% - 0,6%	0% - 1%	12.126	12.133	-0,05%
ENF	04/05/2015	0% - 3%	0%	10.834	10.779	0,51%
MBVF	04/05/2015	1%	0% - 1%	10.449	10.439	0,10%
MBBF	29/04/2015	0% - 0,5%	0% - 1%	12.075	12.064	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 355

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Hải Hoàng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 328

hoang.nh@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

lam.ntp@vdsc.com.vn

Huỳnh Minh Tuấn

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

tuan.hm@vdsc.com.vn

Nguyễn Trung Kiên

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 326

kien.nt@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 319

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

my.ttd@vdsc.com.vn

Bành Trần Tường Vân

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

van.btt@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 325

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 324

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hường

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 323

huong.pt@vdsc.com.vn

Huỳnh Khoa Nam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 321

nam.hk@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2015.