

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục tăng trng tuần thứ 2 liên tiếp, điều này đã khiến giá dầu Brent giảm mạnh vào đầu phiên mở cửa, nhưng đã giảm thu hẹp và giá dầu đóng cửa tăng nhẹ +0.4%. Đồng thời, chúng tôi cho rằng giá dầu Brent có thể sẽ tiếp tục tích lũy quanh ngưỡng \$63 trong vài phiên tới, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Thị trường Mỹ quay trở lại đà tăng sau khi Tổng thống Trump có những nhận định tích cực về đàm phán thương mại và Mỹ-Nhật đạt thỏa thuận thương mại song phương. Chỉ số Dow Jones đóng cửa +0.5% và đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy trong biên độ hẹp. Chúng tôi đánh giá trạng thái tích lũy này có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới khi giới đầu tư vẫn đang chờ đợi các diễn biến rõ ràng hơn của cuộc đàm phán và xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	25/09	-	-	-1.08%
DB FTSE	24/09	-	-	-0.50%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/09	-	-	-0.91%
Kim Kindex VN30	24/09	-	-	-1.32%
E1VFN30	24/09	-600	-9	0.10%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng hơn 50 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất trong nhóm mua ròng của khối ngoại là cổ phiếu HDB và đồ thị giá của cổ phiếu này cũng đã bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên trong phiên 25/09/2019.

- Việc đăng ký mua cổ phiếu quỹ của HDB vẫn đang là động lực hỗ trợ cho đà tăng của cổ phiếu. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu này vẫn duy trì ở mức TĂNG, nhưng điểm tăng trưởng của cổ phiếu này chỉ ở mức 30 điểm cho nên chúng tôi đánh giá đà tăng vẫn chưa hoàn toàn bền vững trong ngắn và trung hạn.



Diễn biến giá của cổ phiếu HDB

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GEMADEPT

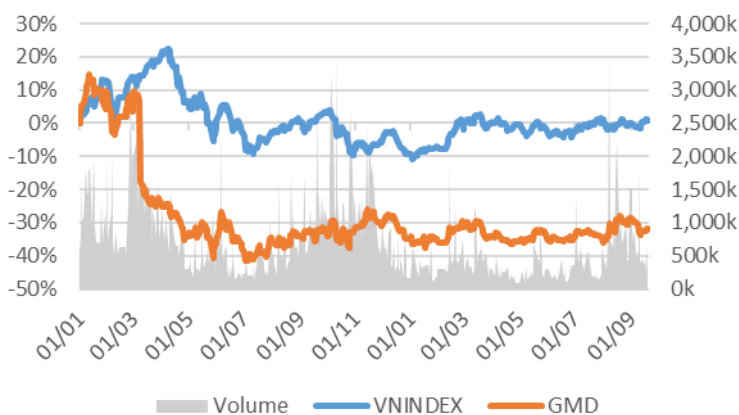
Giá đóng cửa 27,950

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

Cho năm 2019, GMD đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 2,800 tỷ đồng (+3% YoY) và LNTT đạt 695 tỷ đồng, tăng +15% YoY (không tính khoản lợi nhuận bất thường từ việc thoái vốn trong năm 2018). Triển vọng năm 2019 nhìn chung khá tích cực nhờ tận dụng công suất tăng thêm từ cảng Nam Đình Vũ GD 1.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,210	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	296,924,957	CP
Ngày niêm yết:	22/04/2002	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	1,993	VNĐ
P/E (TTM):	13.9x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	9%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.65
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	32.35
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	26.02
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	7%	-33%
Tăng trưởng LNST	-4%	31%	227%
Biên LN gộp	27%	26%	36%
Biên LN ròng	12%	15%	71%
EPS cơ bản	2,009	1,962	6,153
P/E	13.2x	16.3x	4.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 29

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
GMD	8,210	HOSE	36.0%	70.7%	13.9x	1.3x
PHP	3,498	HNX	31.8%	25.2%	8.9x	1.0x
CDN	2,228	HNX	33.8%	21.3%	13.6x	1.7x
SGP	2,061	UPCOM	43.2%	17.4%	10.5x	1.1x
NCT	1,910	HOSE	50.0%	34.9%	8.3x	4.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			33.3%	34.8%	11.0x	1.6x

GMD – Đánh giá triển vọng tăng trưởng khả quan

Mã CP	GMD
Giá khuyến nghị	27.95
Giá hiện tại	27.95
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	32.35
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	15.73%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	26.65
Reward/Risk	3.39
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	16

We Create **Fortune**

- VIG đã bán thành công 12.8 triệu cổ phiếu và nắm giữ còn lại 15.3% GMD. Trong tương lai, VIG dự kiến sẽ thoái vốn toàn bộ số cổ phần này nếu được mức giá hợp lý. Ước tính giá bán thành công của VIG là 30.25 (cao hơn 8% so với giá hiện tại). Chúng tôi cho rằng việc thoái vốn của VIG là cơ hội để cho các nhà đầu tư gia nhập vào lĩnh vực Logistic và cảng biển khi đây là nhóm ngành được hưởng lợi từ sự dịch chuyển thương mại và các hiệp định thương mại.
- Cho năm 2019, GMD đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 2,800 tỷ đồng (+3% YoY) và LNTT đạt 695 tỷ đồng, tăng +15% YoY (không tính khoản lợi nhuận bất thường từ việc thoái vốn trong năm 2018). Triển vọng năm 2019 nhìn chung khá tích cực nhờ tận dụng công suất tăng thêm từ cảng Nam Đình Vũ GD 1.
- GMD sẽ tiếp tục đầu tư vào 2 dự án cảng trọng điểm mới là Cảng Nam Đình Vũ – GD 2 và Cảng nước sâu Gemalink. Cảng Nam Đình Vũ GD 2 có công suất tương đương với GD 1 là 500,000 TEU/năm dự kiến đi vào hoạt động vào cuối năm 2020, trong khi đó cảng Gemalink có tổng công suất là 2.4 triệu TEU/năm, trong đó GD 1 có công suất 1.5 triệu TEU/năm và dự kiến đi vào hoạt động trong năm 2020. Cảng Gemalink khi đi vào hoạt động được kỳ vọng sẽ giúp tăng vị thế của GMD khi đây là cảng nước sâu có vị trí thuận lợi tại khu vực Cái Mép.
- Ở mức giá hiện tại, GMD đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 16.2x (tương ứng với EPS kế hoạch là 1,729 VNĐ).
- Mức Stock Rating của GMD ở mức 81 điểm cho thấy cổ phiếu này đang trong chu kỳ tăng trưởng bền vững



Diễn biến giá của cổ phiếu GMD

(*) *Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.*



We Create **Fortune**

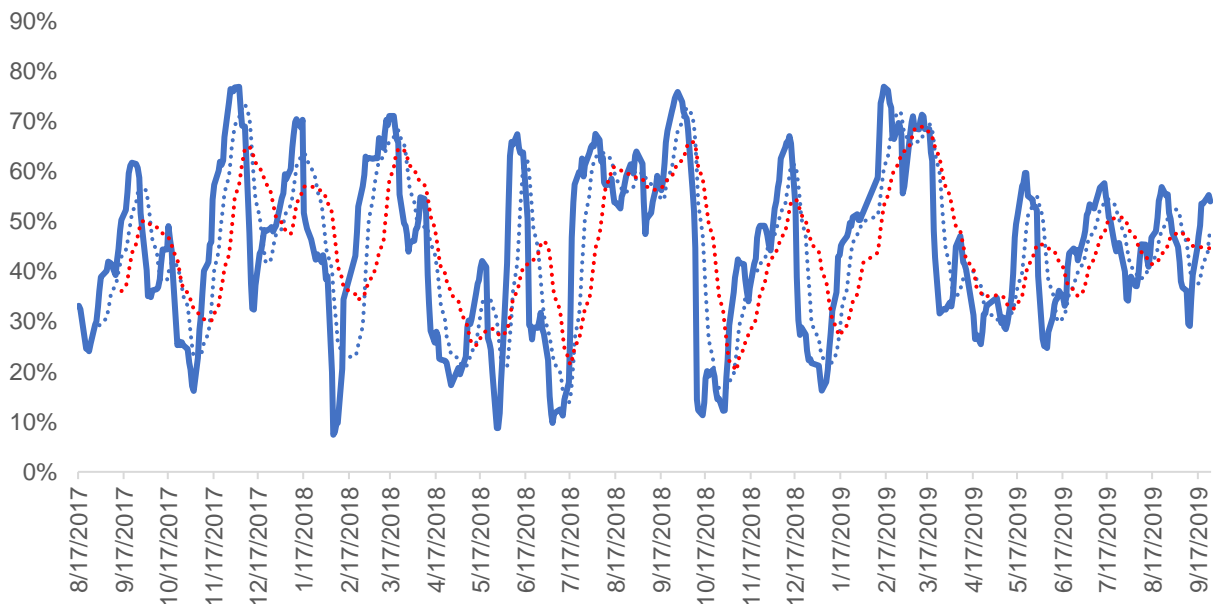
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên giao dịch 26/09/2019 và chỉ số VN-Index vẫn tiếp tục biến động trong vùng giá 980 – 990 điểm. Đồng thời, thanh khoản vẫn chưa có dấu hiệu gia tăng cho thấy chỉ số VN-Index chưa thể vượt được mức 990 điểm trong vài phiên tới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là tâm lý nhà đầu tư đã bớt bi quan hơn và tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 981.24 điểm của chỉ số VN-Index và 102.98 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ và duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 54% cổ phiếu/46% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: GMD.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACB, HPG, HPX, PLX, VJC.

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

We Create Fortune

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
FPT	57.40	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+78	45.20	55.64	26.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.10	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+38	8.18	9.73	23.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	136.00	GIẢM	TĂNG	13/8/2019	T+32	134.50	136.62	1.57%	BÁN	Rủi ro cao
MBB	22.15	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+31	22.20	21.45	-0.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	80.70	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+25	80.00	78.85	0.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.68	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+15	9.60	9.10	0.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	35.10	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+11	33.00	33.30	6.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.60	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+9	15.70	14.47	-7.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	39.50	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+9	37.15	36.75	6.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	42.70	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+8	46.50	38.74	-8.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	125.50	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+8	122.40	120.26	2.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	22.65	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+8	22.65	22.30	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	52.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+7	51.80	50.49	1.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.45	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+7	14.25	13.48	1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	62.00	TĂNG	GIẢM	18/9/2019	T+6	64.00	61.40	-3.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	82.10	TĂNG	TĂNG	20/9/2019	T+4	82.70	80.55	-0.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	54.80	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+4	55.20	51.72	-0.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.10	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+3	26.65	25.80	-2.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.10	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+3	24.60	23.89	2.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	23.75	TĂNG	GIẢM	25/9/2019	T+1	23.70	22.46	0.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	27.95	TĂNG	TĂNG	26/9/2019	T+0	27.95	27.92	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3652

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

**Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@yuanta.com.vn



We Create Fortune

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12-month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be affected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written