

**08/12/2015**
**TECHNICAL STOCK IDEA**
*A near term trading stock pick*

Cổ phiếu	Giá hiện tại	Vùng giá mua	Mục tiêu	Stoploss	Thời gian nắm giữ
GMD	39.700	37.900 – 40.400	44.800 – 46.000	<36.900	1 – 8 Tuần

**Lưu ý:**

Các mức giá đều là giá đóng cửa cuối phiên

Nếu giá mục tiêu đạt được và vẫn còn tiềm năng tăng trưởng, dời mức stoploss về giá mục tiêu


**TÍN HIỆU KỸ THUẬT:**

- ❖ GMD điều chỉnh giảm liên tiếp trong biên độ hẹp từ vùng đỉnh ngắn hạn 40.5 – 41.5 với thanh khoản suy giảm dần về vùng cạn kiệt trong vòng hơn 1 tháng qua.
- ❖ Sau liên tiếp 4 phiên tích lũy đi ngang bên trên channel tăng điểm trung hạn được thiết lập từ đầu tháng 9 vừa qua, cổ phiếu này có 2 phiên bật tăng liên tiếp tạo tín hiệu mua khi vượt lên trên đường SMA50, vượt qua lần giữa của Bollinger Band sau liên tiếp các phiên điều chỉnh nằm dưới đường này. Thanh khoản cũng có sự cải thiện đáng kể với lượng giao dịch phiên 8/12 đạt hơn 445 nghìn đơn vị, gấp gần 2 lần thanh khoản bình quân 20 phiên gần nhất.

- ❖ Đường +DI đã cắt lên trên đường –DI trong khi ADX có xu hướng mạnh lên cho tín hiệu đảo chiều. MACD cắt lên trên đường tín hiệu trong khi đường CCI tiếp tục trạng thái phân kỳ dương với giá là các tín hiệu kỹ thuật tích cực hỗ trợ xu hướng phục hồi của cổ phiếu này trong thời gian tới.

## **ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN:**

**4 mảng kinh doanh chính của GMD bao gồm:** Cảng biển, Logistics, bất động sản và trồng cao su trong đó GMD ưu tiên tập trung vào các ngành cốt lõi là cảng biển và Logistics. Mảng bất động sản và trồng cao su dự kiến chỉ đóng góp doanh thu từ sau năm 2017. GMD không tiến hành rút lui khỏi 2 mảng không cốt lõi này bằng mọi giá mà sẽ tiến hành chuyển nhượng khi được giá và vẫn tiếp tục tiến hành hoạt động đầu tư vào 2 mảng kinh doanh này trong thời gian tới.

### ➤ **Cảng biển**

- Hiện GMD khai thác 6 cảng bao gồm: Nam Hải, Dung Quất, Nam Hải Đình Vũ, ICD Phước Long, Gemalink và Gemadept-Hoa Sen.
- Ba cảng lớn mang lợi ích chủ yếu cho GMD là ICD Phước Long, Nam Hải, Nam Hải - Đình Vũ. Trong đó đáng chú ý là cảng Nam Hải - Đình Vũ mới đi vào hoạt động từ 2014 đem lại biên lợi nhuận lớn nhất do được hưởng ưu đãi thuế hơn 40%. Cảng này cũng đang hoạt động với gần 90% công suất thiết kế tăng mạnh so với năm 2014 (chỉ đạt 56% công suất thiết kế). Bên cạnh đó, cảng Nam Hải - Đình Vũ còn có thuận lợi đến từ vị trí gần cửa biển và khả năng tiếp nhận tàu 30.000 DWT. Hai cảng còn lại là Nam Hải và ICD Phước Long cũng đang hoạt động với 100% và 90% công suất.
- Cảng Dung Quất nằm trong khu vực phát triển kinh tế trọng điểm miền Trung với nhiều dự án công nghiệp, dầu khí lớn như của Nhiệt Điện Sembcorp và Exxon Mobil. Hiện cảng Dung Quất đã được nâng cấp hệ thống cầu cảng từ 30.000 DWT lên 70.000 DWT. Cảng này cũng đang hoạt động với 80% công suất.
- Cảng Gemadept-Hoa Sen và Gemalink hiện đang gặp một vài vướng mắc liên quan đến hạ tầng ảnh hưởng đến quá trình mở rộng khai thác. Tuy nhiên tương lai rất hứa hẹn khi 2 cảng này nằm trong khu vực kinh tế nhộn nhịp nhất khu vực phía Nam với lưu lượng hàng hóa quốc tế rất lớn.

### ➤ **Logistics**

- Biên lợi nhuận được cải thiện từ 10,2% lên 11,1% nhờ giá dầu thế giới giảm mạnh trong năm nay giúp tiết kiệm chi phí.
- Tại KCN Sóng Thần, 2 trung tâm phân phối của GMD luôn hoạt động hết công suất với các khách hàng truyền thống như: Kinh Đô, Masan, Vinamilk...
- Hiện GMD đang mở rộng đầu tư hệ thống bãi depot và trung tâm phân phối, có thể kể đến một vài dự án tiêu biểu như: xây dựng một Depot tại Cảng Nam Hải Đình Vũ; xây dựng trung tâm Logistics

diện tích 16.000 m2 tại Hải Dương; hợp tác cùng MPC (GMD nắm 51%) đầu tư trung tâm Logistics tại Hậu Giang với hệ thống kho lạnh lớn nhất vùng Đồng Bằng Sông Cửu Long (sức chứa: 50.000 pallets) dự kiến hoàn thành năm 2016.

➤ **Bất động sản**

- Dự án khách sạn Viên Chăn tại Lào triển khai thi công năm 2015 và dự kiến khánh thành vào năm 2017.
- Hiện GMD còn nắm giữ 15% tại Gemadept Tower, nếu bán nốt phần nắm giữ này dự kiến thu về cho GMD khoảng 100 tỷ đồng lợi nhuận.
- GMD cũng đang có dự án tại số 6 Lê Thành Tôn và lô đất tại dự án phức hợp Saigon Gem. Dự án Saigon Gem có vị trí đắc địa tại góc đường Lê Lợi – Nam kỳ khởi nghĩa. Nếu chuyển nhượng thành công lô đất này sẽ đem lại lợi nhuận đột biến cho GMD.

➤ **Trồng cao su**

- GMD nằm trong số ít doanh nghiệp được cấp sổ đỏ 70 năm tại Campuchia cho gần 30.000 ha. Hiện diện tích trồng cao su tại Campuchia của GMD đạt khoảng 7.500 ha và sẽ tăng thêm 2.000 ha cho đến năm 2017. GMD cũng đã khai hoang được khoảng 10.000 ha. 500 ha cao su đầu tiên sẽ được GMD khai thác từ năm 2017.

**Thuận lợi đến từ TPP và các FTA**

TPP và các FTA sẽ thúc đẩy hoạt động xuất nhập khẩu và sản xuất từ đó gia tăng nhu cầu sử dụng cảng biển, kho bãi... qua đó giúp các doanh nghiệp cảng biển và Logistics đẩy mạnh hoạt động sản xuất kinh doanh. Theo Hiệp hội cảng biển Việt Nam, dự kiến sản lượng hàng hóa quốc tế qua VN sẽ tăng từ 10-12%/năm. Có thể thấy qua việc sản lượng hàng container thông quan trong nửa đầu 2015 đã tăng tới 25% so với cùng kỳ 2014.

**Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh 9 tháng đầu năm**

- Quý 3 doanh thu thuần của GMD đạt 935 tỷ đồng, tăng 26% so với cùng kỳ 2014, lãi ròng đạt hơn 103,5 tỷ đồng, tăng hơn 3 lần cùng kỳ 2014.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần đạt 2.657 tỷ đồng, tăng 27% cùng kỳ, lãi trước thuế đạt 390 tỷ đồng, vượt 18% kế hoạch năm 2015 (kế hoạch đề ra trong năm 2015 ước đạt 3.200 tỷ đồng doanh thu và LNTT đạt 330 tỷ).

Tại đại hội cổ đông thường niên năm 2015, GMD đã thông qua phương án phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 50% nhằm tăng vốn điều lệ từ thặng dư vốn cổ phần đến thời điểm 31/12/2014. Có khả năng kế hoạch chia thưởng 2:1 này sẽ được thực hiện trong tháng 12.

**Analysts:** Đỗ Quang Hợp ([hop.dq@shs.com.vn](mailto:hop.dq@shs.com.vn))  
Đoàn Trọng Hiếu ([hieu.dt@shs.com.vn](mailto:hieu.dt@shs.com.vn))

**KHUYẾN CÁO:**

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

**HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ VÀ PHƯƠNG PHÁP ĐỊNH GIÁ:**

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 20%
TÍCH LŨY	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 10 – 20%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn hay thấp hơn giá thị trường không quá 10%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường

**Phương pháp định giá:** Việc lựa chọn phương pháp định giá để xác định giá mục tiêu phụ thuộc đặc thù từng doanh nghiệp, từng ngành, tính chất cổ phiếu và nhiều yếu tố khác. Kết quả định giá có thể kết hợp một hoặc nhiều phương pháp bao gồm: Phương pháp so sánh tương quan (P/E; P/B; EV/Doanh thu; EV/EBIT; EV/EBITDA), Mô hình chiết khấu (DCF; DVMA; DDM), Phương pháp xác định giá trị tài sản ròng (NAV; RNAV)

**Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội****Trụ sở chính tại Hà Nội**

Tầng 3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

**Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 3, Tòa nhà Artex Sài Gòn, Số 236-238 Ng.Công Trứ, P.Nguyễn Thái Bình, Q.1, HCM

Tel: 84.8.39151368

Fax: 84.8.39151369

**Chi nhánh Đà Nẵng**

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779