

# Morning Note

21/07/2021

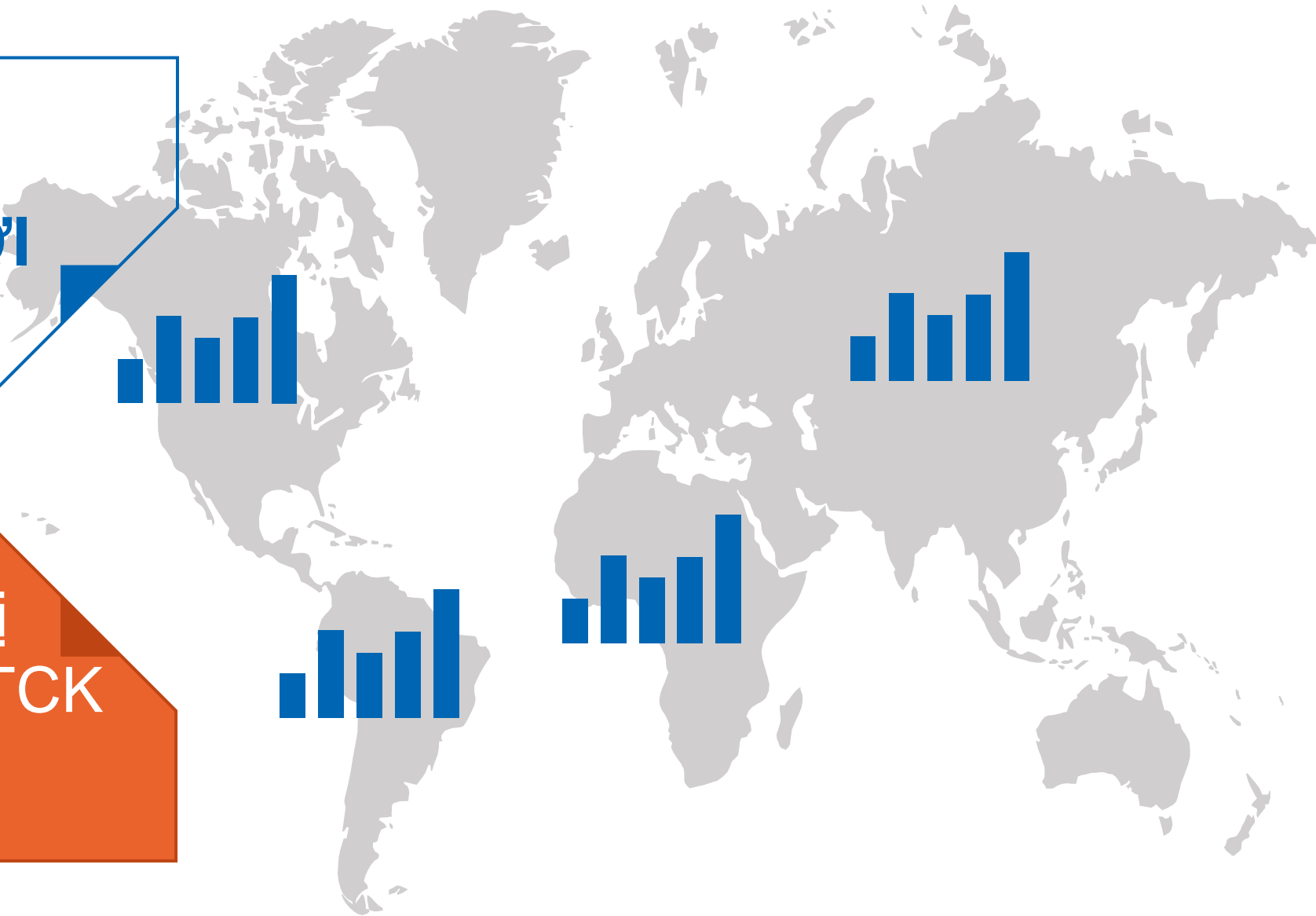


**VNI có thể tiếp tục hồi phục – GMD**



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



# Phổ Wall hồi phục mạnh khi đón nhận KQKD quý 2

- Giá hàng hóa chịu áp lực điều chỉnh do ảnh hưởng từ đà hồi phục của đồng USD và lo ngại về tình hình hồi phục của nền kinh tế thế giới do tác động từ dịch bệnh. Các NĐT chuyển trọng tâm sang KQKD quý 2/2021 với kỳ vọng nền kinh tế sẽ hồi phục tích cực dưới góc độ về tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp.
- Các chỉ số đều hồi phục mạnh, trong đó chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.6% và đồ thị giá hồi phục về lại vùng khoảng trống giảm giá được hình thành tại phiên 19/07/2021, tức là vùng 34,264 – 34,648 điểm. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy đồ thị giá của chỉ số này có thể biến động quanh ngưỡng 34,523 điểm.



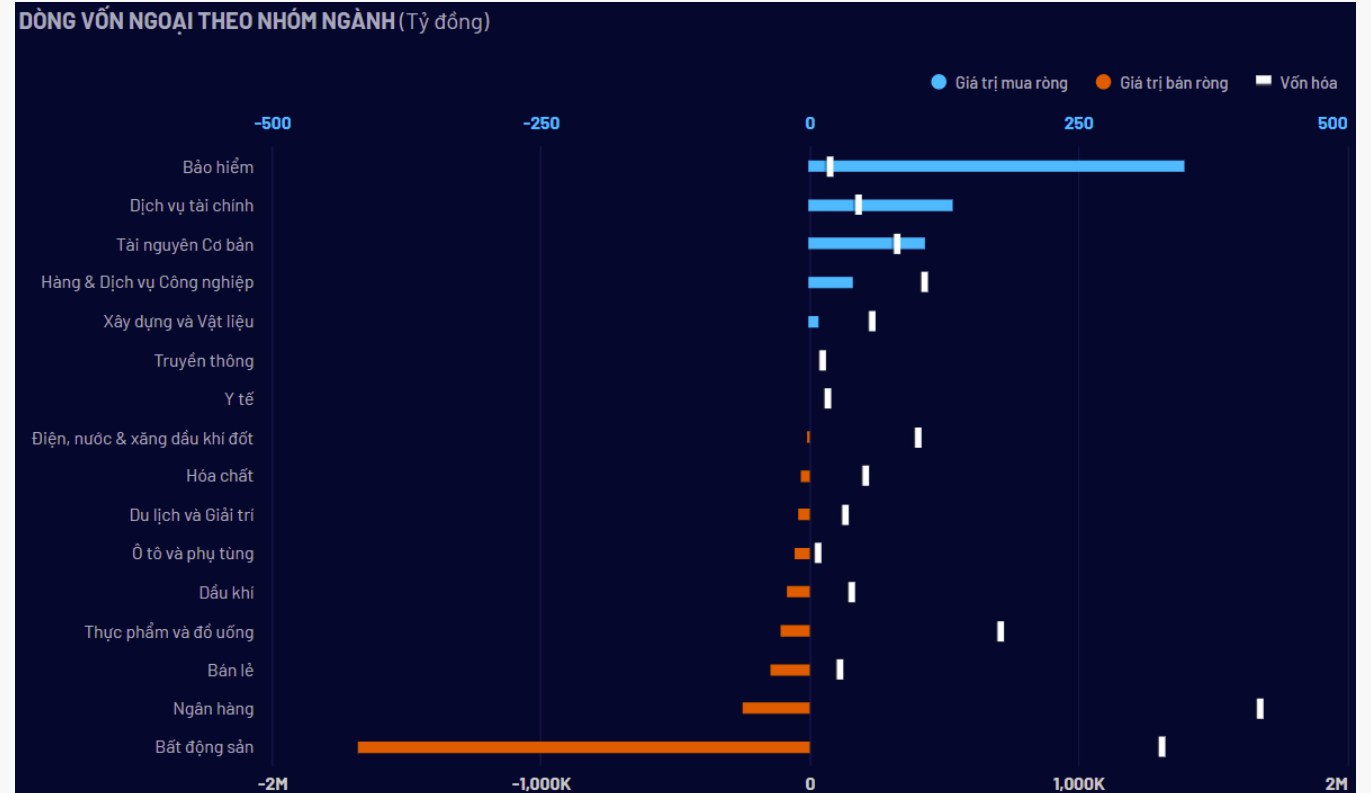
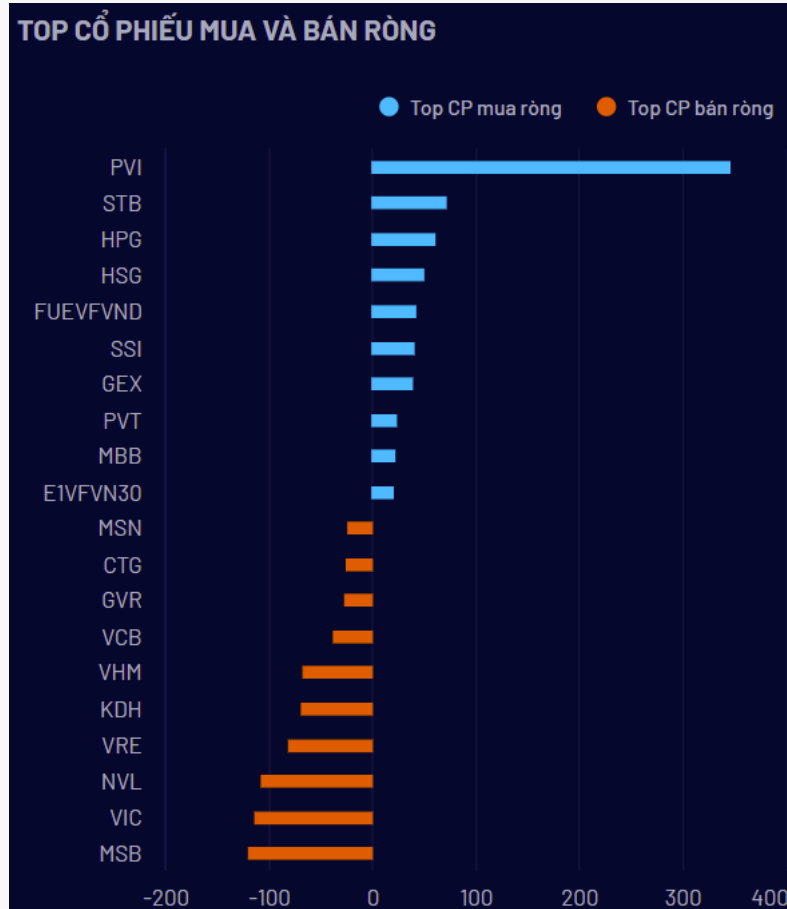
Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	20/07	-	-	0.37%
DB FTSE	19/07	-	-	-0.48%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	20/07	-	-	-0.12%
Kim Kindex VN30	19/07	-	-	-0.41%
Premia MSCI	19/07	-	-	0.35%
E1VFN30	03/06	1,700	43	-0.05%
FUEVFN30	09/07	-	-	-0.10%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

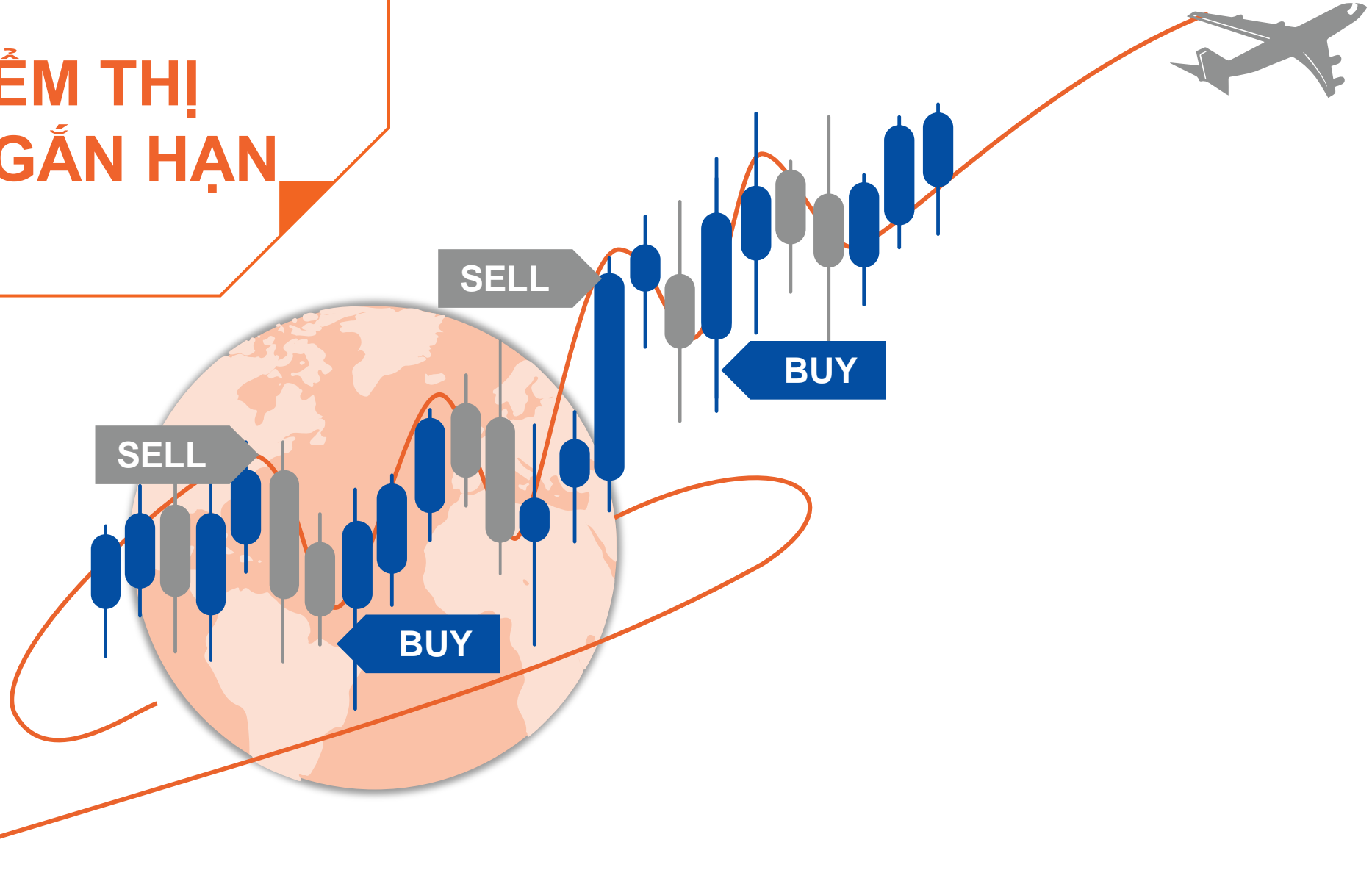


# Khối ngoại mua ròng nhẹ 38 tỷ



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục nhẹ và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định vùng kháng cự gần nhất 1,276 – 1,300 điểm (đây là vùng khoảng trống giảm giá được hình thành trong phiên 19/07/2021). Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật và nếu chỉ số VN-Index vượt được vùng kháng cự 1,276 – 1,300 điểm với khối lượng giao dịch trên mức trung bình 620 triệu cổ phiếu thì rủi ro ngắn hạn có thể giảm mạnh và thị trường có thể nhanh chóng tìm điểm cân bằng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục quan sát thị trường và chưa nên có hành động mua/bán để đánh giá rủi ro ngắn hạn trong phiên tới. Tuy nhiên, nếu các nhà đầu tư có tỷ trọng đòn bẩy cao thì nên hạ lượng đòn bẩy về mức thấp ở các nhịp hồi.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>





# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

GMD



# GMD – Thương vụ GML hỗ trợ cho đà tăng trưởng



Kháng cự ngắn hạn 45.50

Hỗ trợ ngắn hạn 37.96

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 49.64

Hỗ trợ trung hạn 37.85

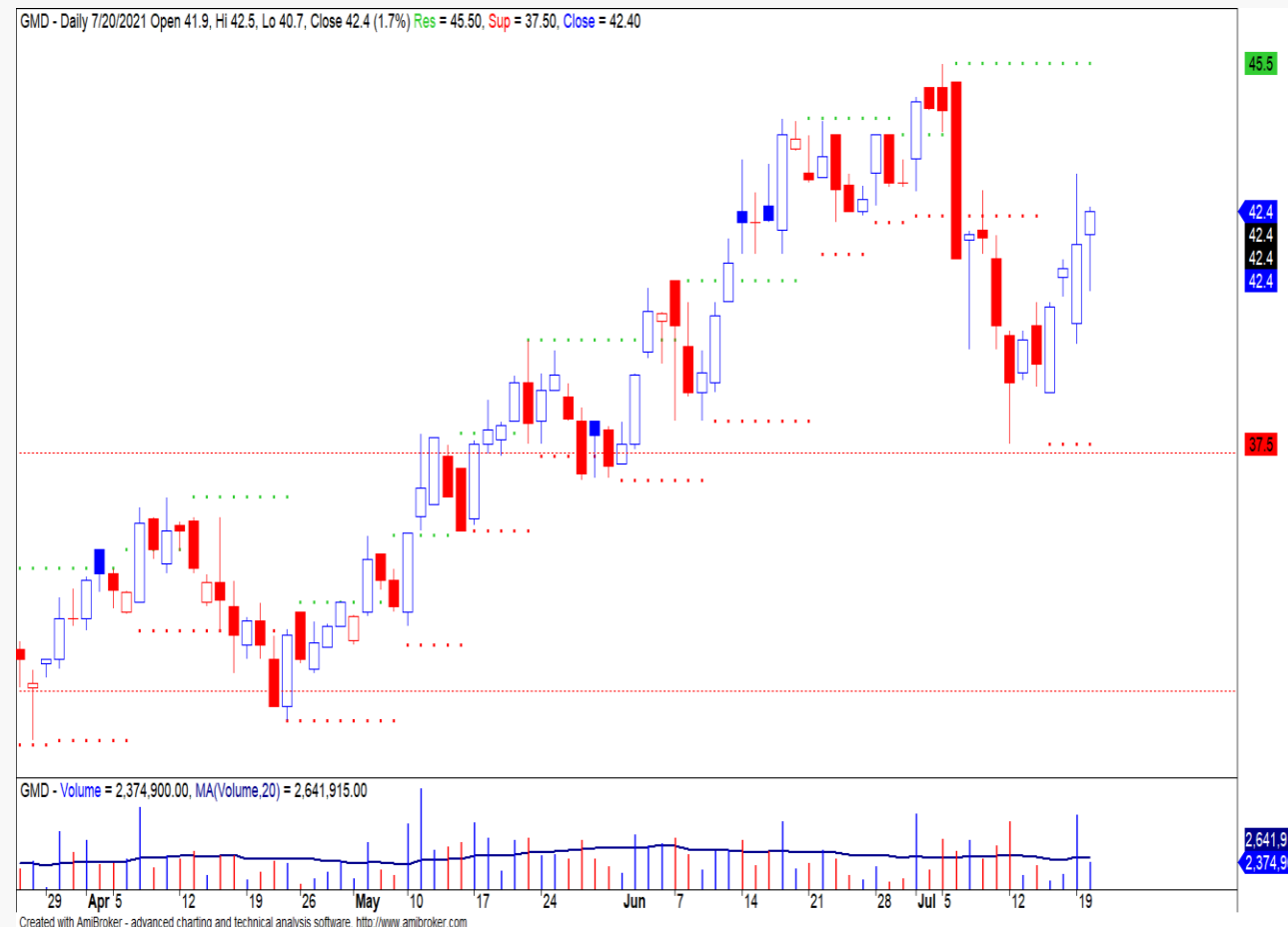
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# GMD – Thương vụ GML hỗ trợ cho đà tăng trưởng

- Theo số liệu ước tính DN công bố tại ĐHCĐ, doanh thu 6T2021 đạt 1,439 tỷ, tăng 19% YoY; LNTT đạt 388 tỷ, tăng 38% YoY. Theo đó hoàn thành 51% kế hoạch doanh thu và 55% kế hoạch LNTT.
- Doanh thu GMD tăng trưởng từ mức nền thấp cùng kỳ 2020, nhờ Cảng Gemalink (GML) bắt đầu khai thác từ tháng 1/2021 và tăng trưởng hàng hóa từ Cảng Nam Đình Vũ. Sản lượng GML 6T2021 đạt khoảng 330,000-350,000 TEU và dự kiến sẽ đạt 950,000-1,100,00 TEU trong năm 2021, tương đương 65-75% công suất GD 1. Ban lãnh đạo dự kiến trong năm nay GML sẽ có lãi mặc dù chúng tôi ước tính GML đang lỗ khoảng 53.5 tỷ đồng trong Q1/2021. GMD cho biết họ đang đàm phán chuyển nhượng cổ phần tại GML với các hãng vận tải container quốc tế, giảm tỷ lệ sở hữu tại GML từ 65% xuống 51%, để thu hút thêm hàng hóa mới vào Cảng. Chúng tôi cho rằng thông tin các thương vụ tại GML sắp tới sẽ hỗ trợ cho giá cổ phiếu.
- Đối với cảng Nam Đình Vũ dự kiến GD 1 sẽ vận hành toàn bộ công suất vào nửa cuối năm 2021 và khởi động đầu tư GD 2 sau khi bị hoãn do dịch Covid. GD 2 cảng Nam Đình Vũ dự kiến vận hành vào năm 2023 sẽ bổ sung thêm 600,000 TEU cho cảng GMD tại Hải Phòng, tương đương 52% công suất hiện tại của khu vực này.
- Bên cạnh đó, theo xu hướng xuất nhập khẩu gia tăng đang hỗ trợ tăng trưởng lượng hàng hóa tại Cụm Cảng Hải Phòng từ cuối 2020 và kỳ vọng sẽ tiếp tục đóng góp vào đà tăng trưởng trong 2021. Ngoài ra, giá sàn của dịch vụ xếp dỡ container tại Hải Phòng và Cái Mép - Thị Vải dự kiến sẽ tăng thêm 10% trong vài tháng tới sẽ giúp biên lợi nhuận GMD tiếp tục cải thiện.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, GMD đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 31.2x (tương ứng EPS TTM là 1,338 VNĐ) và EV/EBITDA là 16.2x, thấp hơn mức bình quân ngành. Mức Stock Rating của GMD ở mức 85 điểm, trong đó Điểm cơ bản và Sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của GMD vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

# GMD – Thương vụ GML hỗ trợ cho đà tăng trưởng

Mã CP	GMD
Giá khuyến nghị	42.40
Giá hiện tại	42.40
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>49.64</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.08%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>40.42</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.04
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	17
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	4.13%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
KDC	61.00	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+110	41.70	58.76	46.28%	NẮM GIỮ
HAH	38.55	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+28	28.24	34.97	36.51%	NẮM GIỮ
MSN	123.00	TĂNG	TĂNG	01/07/2021	T+14	111.40	110.97	10.41%	NẮM GIỮ
HDG	49.20	TĂNG	TĂNG	12/07/2021	T+7	45.80	46.73	7.42%	NẮM GIỮ
SMC	39.50	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+2	38.60	34.27	2.33%	NẮM GIỮ
HDC	57.20	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+2	53.00	50.03	7.92%	NẮM GIỮ
CTR	74.90	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+2	76.40	67.00	-1.96%	NẮM GIỮ
VCS	113.40	TĂNG	TĂNG	20/07/2021	T+1	113.70	103.01	-0.26%	NẮM GIỮ
GMD	42.40	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+0	42.40	42.17	0.00%	MUA



# Liên hệ

## Phòng Nghiên cứu và 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](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

### **Quách Đức Khánh**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3833

[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3908

[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3912

[hiiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiiep.khong@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 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 effected 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.