

13 Tháng Sáu 2019

## Vn-Index - 6 tháng



## BIẾN ĐỘNG MẠNH TRONG PHIÊN ATC

- Thị trường giảm mạnh trong gần như cả ngày, nhưng đã hồi phục tốt trong phiên ATC nhờ cổ phiếu VHM
- VHM - mã có vốn hóa đứng thứ 2 trên sàn - đã chuyển từ giảm mạnh trong ngày về tham chiếu trong phút cuối cùng của phiên ATC nhờ vào lực mua mạnh
- VNM, VIC và nhóm hàng không (HVN VJC) đóng góp lớn nhất vào đà giảm, trong khi đó hầu hết cổ phiếu khác chỉ tăng hoặc giảm nhẹ
- Thanh khoản giảm nhẹ: 13% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng, tập trung mua bán VHM (94 tỷ) VNM (28 tỷ) HPG (24 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Giá dầu mất 4%, chạm đáy gần 5 tháng vì tồn kho tại Mỹ tăng bất ngờ  
Giá dầu WTI và Brent ngày 12/6 giảm ~4% xuống mức 51.29 và 60.16 USD/thùng, chạm đáy gần 5 tháng do tồn kho tại Mỹ bất ngờ tăng và triển vọng lực cầu dầu toàn cầu u ám.

- 7 công ty được cấp phép chào bán tổng cộng 5 mã CW  
5 mã được cấp phép pháp hành covered warrant (CW) là HPG MWG MBB PNJ FPT. CW dự kiến bắt đầu giao dịch từ ngày 28/6. Theo công bố của HoSE, hiện có 26 mã cổ phiếu đủ điều kiện làm chứng khoán cơ sở cho sản phẩm CW, bao gồm CII, CTD, DHG, DPM, EIB, FPT, GMD, HDB, HPG, MBB, MSN, MWG, NVL, PNJ, REE, ROS, SBT, SSI, STB, TCB, VHM, VIC, VJC, VNM, VPB và VRE.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	950.1	103.5	55.0
Tăng/giảm (+/-)	↓ -4.1	↓ -0.1	↓ -0.2
Tăng/giảm (%)	↓ -0.43%	↓ -0.06%	↓ -0.27%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	98	22	13
Tổng GTGD (tỷ)	2,233	269	246
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-80	7	23
Cổ phiếu tăng giá	113	51	79
Cổ phiếu giảm giá	163	65	82
Cổ phiếu đứng giá	66	58	53
PE*	16.5	9.3	17.5
PB*	2.4	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,225	187	975

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Dược phẩm IMEXPHARM - Mã: IMP

Giá cổ phiếu tại ngày 13/6/2019	48,000
PE hiện tại	16.7
Vốn hóa (tỷ)	2,371

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	1,010	1,165	1,185	1,268	
	yoy	4.8%	15.4%	1.7%	7.0%
LNST	101	117	139	153	
	yoy	9%	16.0%	18.2%	10.0%
Tỷ suất LNST	10.0%	10.1%	11.7%	12.0%	
EPS	3,495	2,731	2,806	3,088	
P/E	14.31	18.31	17.82	15.54	

Nguồn: FiiPro

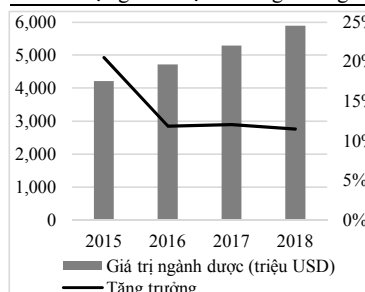
## Triển vọng: TRUNG LẬP

- Triển vọng tăng trưởng từ kênh ETC do luật mới  
Luật Dược số 105/2016/QH13: không chào thầu thuốc nhập khi thuốc sản xuất trong nước đáp ứng yêu cầu về điều trị, giá thuốc và khả năng cung cấp. IMP là một trong số ít DN ngành dược đạt tiêu chuẩn EU-GMP để có thể thâm nhập sâu hơn vào kênh ETC. Hiện trung thầu các loại thuốc nhóm 1 và nhóm 2 trong kênh ETC vẫn chủ yếu thuộc về các loại thuốc nhập khẩu có giá trị cao.

- Tiếp tục đầu tư thêm nhà máy mới  
IMP đang đầu tư thêm 2 dây chuyền EU-GMP tại nhà máy IMP 3, và đầu tư 2 nhà máy mới chuẩn EU-GMP gồm: Nhà máy Công nghệ cao Bình Dương (vốn đầu tư 498 tỷ) và Nhà máy Kháng sinh CNC Vĩnh Lộc (vốn đầu tư 190 tỷ), dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào giai đoạn 2019-2020.

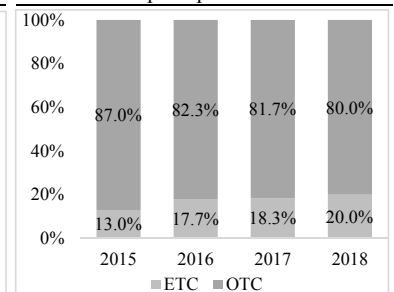
- Tuy nhiên, giá cổ phiếu đã cao  
Giá cổ phiếu IMP hiện vẫn khá cao ở mức 48,000/cp; tương đương PE 16.7 lần và PB 1.54 lần. Như vậy, giá cổ phiếu mới giảm ~20% từ đỉnh, trong khi đó rất nhiều cổ phiếu khác đã giảm sâu ~40-50% từ đỉnh năm 2018.

## Giá trị ngành dược và tăng trưởng



Nguồn: Fitch Solutions

## Kênh phân phối của IMP



Nguồn: IMP

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s ơ suất, không chính xác trong tài liệu này