

## Vn-Index - 6 tháng



### HỒI PHỤC MẠNH MẼ TRONG PHIÊN CHIỀU BẮT CHẤP KHỎI NGOẠI VẬN BÁN RÒNG RẤT MẠNH

- Vn-Index giảm mạnh trong phiên sáng do lo ngại chứng khoán Mỹ giảm điểm và xu hướng tăng lãi suất trái phiếu toàn cầu, tuy nhiên đã hồi phục tốt trong phiên chiều
- Nhóm tăng điểm tốt là vật liệu xây dựng, xây dựng, dệt may, và ngân hàng; trong khi nhóm giảm điểm là sẫm lớp và bất động sản
- Những cổ phiếu tăng tốt là BID ACB VIB HPG HVN TNG TCM NKG
- Rủi ro lớn nhất với thị trường hiện tại là khối ngoại đang bán ròng quá mạnh
- Phiên giao dịch hôm nay nhìn chung khá tích cực. Vn-Index sẽ lại kiểm định lại vùng kháng cự mạnh tại 1,200 điểm lần thứ 2 trong tuần tới. Chúng tôi vẫn nhận định rằng Vn-Index có thể vượt 1,200 điểm trong sóng tăng điểm lần này
- Thanh khoản tăng: 2.5% cao hơn trung bình 20 phiên, và 10.7% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng rất mạnh 5 phiên liên tiếp, tập trung bán VNM (-137 tỷ)

### Điểm tin hàng ngày

- Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ lên đỉnh 1 năm, Phố Wall bị bán tháo mạnh
- Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng lên 1,614%, cao nhất một năm, khiến nhà đầu tư lo ngại về định giá cổ phiếu và chuyển sang các kênh đầu tư khác có lợi suất cao hơn như trái phiếu.
- Vốn FDI đầu tư vào Việt Nam 2 tháng đầu năm giảm gần 16%
- Tính từ đầu năm đến 20/2, vốn FDI đăng ký đầu tư vào Việt Nam đạt 5,46 tỷ USD, giảm 15,6% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên, vốn thực hiện đạt 2,5 tỷ USD, tăng 2% so với cùng kỳ. Cần Thơ là địa phương thu hút được nhiều vốn FDI nhất, đạt 1,31 tỷ USD.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,168.5	249.2	76.6
Tăng/giảm (+/-)	↑ 3.0	↑ 3.0	↑ 0.2
Tăng/giảm (%)	↑ 0.26%	↑ 1.23%	↑ 0.21%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	528	113	67
Tổng GTGD (tỷ)	13,781	1,900	727
GTGD ntt nước ngoài (tỷ)	-473	25	-4
Cổ phiếu tăng giá	216	100	183
Cổ phiếu giảm giá	209	94	115
Cổ phiếu đứng giá	73	64	98
PE*	17.9	16.4	27.7
PB*	2.4	1.6	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	4,375	285	1,036

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

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

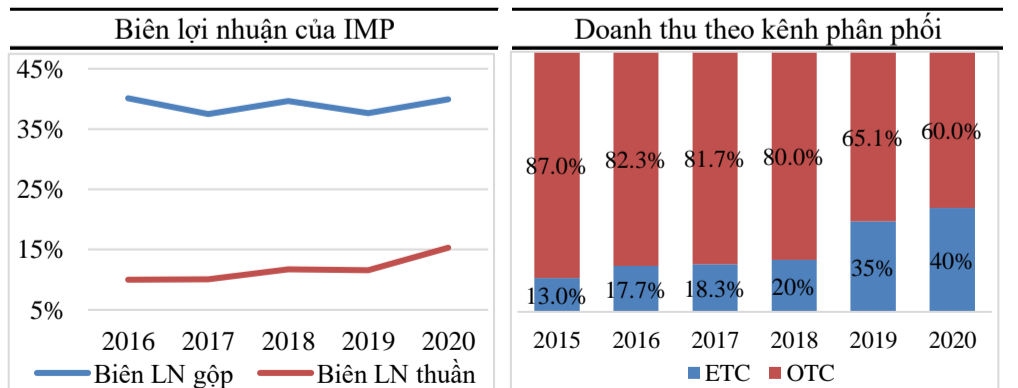
Giá cổ phiếu tại ngày 26/02/2021	63,600
PE hiện tại	19.5
Vốn hóa (tỷ)	4,200

Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	1,165	1,185	1,402	1,369
yoy	15.4%	1.7%	18.4%	-2.4%
LNST	117	139	162	210
yoy	16%	18.2%	17.1%	29.1%
Tỷ suất LNST	10.1%	11.7%	11.6%	15.3%
EPS	2,403	2,806	2,891	3,145
P/E	26.2	22.5	21.8	20.2

Nguồn: FiinPro

### Cập nhật kết quả kinh doanh quý 4/2020: KHẢ QUAN

- Doanh thu giảm 5.6% do 1) Doanh thu quý 4/2019 rất cao vì IMP đẩy mạnh bán hàng tại kênh bệnh viện trước khi quy định đấu thầu thuốc mới (Thông tư 15/2019/TT-BYT) có hiệu lực; 2) Quá trình phê duyệt GMP của Bộ Y tế cho nhà máy IMP 3 trong năm diễn ra chậm; và 3) Quá trình đăng ký thuốc kháng sinh mới cho nhà máy IMP 2 cũng bị trì hoãn do đội ngũ bán hàng của IMP khó gặp được các bác sĩ trong thời gian giãn cách xã hội kéo dài
- Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng từ 36.6% lên 40.8% nhờ Thông tư 15/2019/TT-BYT và 03/2019/TT-BYT khiến bối cảnh cạnh tranh trên thị trường thuốc bệnh viện trở nên bớt gay gắt hơn với các công ty có tiêu chuẩn chất lượng cao: các công ty không có chứng nhận GMP phải xuống nhóm đấu thầu thấp hơn (Nhóm 3,4,5), trong khi các nhà sản xuất thuốc chất lượng cao trong nước (có chứng nhận EU GMP, PIC/s, Japan-GMP) gặp ít cạnh tranh ở nhóm thuốc đấu thầu cao hơn (Nhóm 1, 2)
- Hoạt động tài chính gần như không thay đổi và vẫn ghi nhận khoản lỗ nhẹ gần 6 tỷ
- Chi phí bán hàng và quản lý giảm 10.4% (trương đương giảm 12 tỷ) do IMP không ghi nhận khoản trích lập dự phòng quỹ khoa học công nghệ (trong Q4/2019, IMP ghi nhận 20 tỷ dự phòng)
- Nhờ đó, LNST tăng 35.6%: doanh thu giảm nhưng biên lợi nhuận tăng và chi phí giảm



Nguồn: 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, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này