



*Yuanta
Securities Vietnam*



30/10/2020

MORNING NOTE

**Nhịp hồi phục tiếp tục diễn ra –
IMP**



*Yuanta
Securities Vietnam*



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Phố Wall hồi phục mạnh sau dữ liệu vĩ mô tích cực

- GDP quý 3/2020 của Mỹ tăng mạnh 33.1% so với cùng kỳ năm 2019, đây là mức tăng trưởng nhanh nhất từ trước đến nay và vượt kỳ vọng 32% của thị trường.
- Nhóm cổ phiếu ngành công nghệ dẫn đầu đà tăng toàn thị trường, chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 1.6% và đồ thị giá vẫn giao dịch dưới đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.





Diễn biến các quỹ ETF



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	29/10	-	-	-0.66%
DB FTSE	28/10	-	-	-0.77%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/10	-	-	0.81%
Kim Kindex VN30	28/10	-	-	-0.84%
Premia MSCI	28/10	-	-	-0.13%
E1VFN30	28/10	+800	+12	-0.76%
FUEVFN30	28/10	+600	+10	#VALUE!
FUESSVFL	27/10	-	-	1.00%



Yuanta
Securities Vietnam





*Yuanta
Securities Vietnam*



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

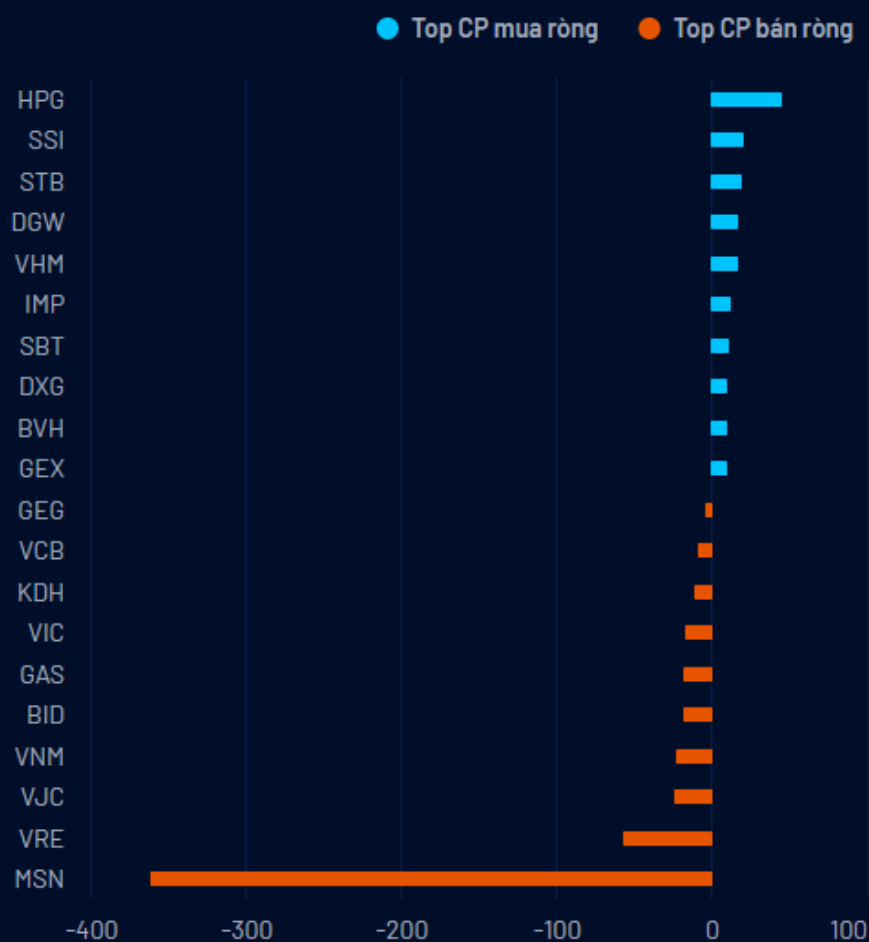




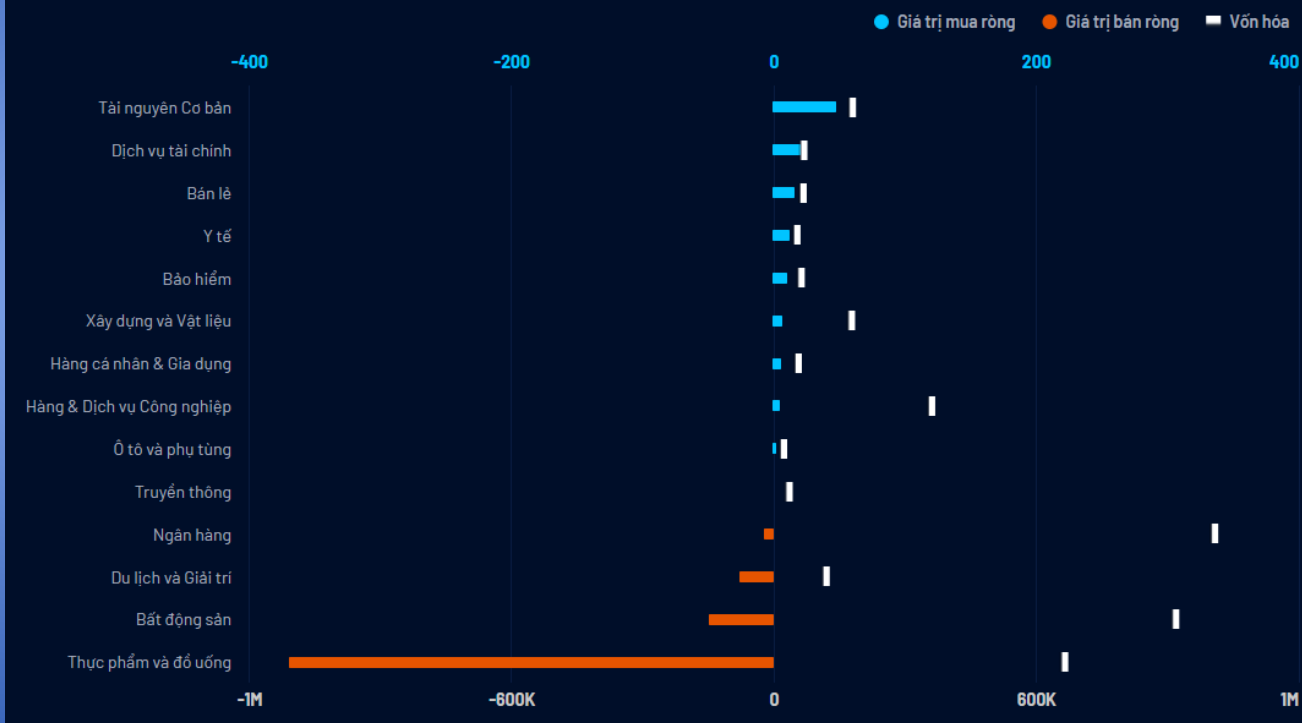
Khối ngoại duy trì bán ròng mạnh 343 tỷ



TOP CỔ PHIẾU MUA VÀ BÁN RÒNG



DÒNG VỐN NGOẠI THEO NHÓM NGÀNH (Tỷ đồng)



Yuanta Securities Vietnam



CỔ PHIẾU HÔM NAY

IMP



*Yuanta
Securities Vietnam*



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- SH Nhà Nước (17.6%)
- SH Nước Ngoài (49%)
- SH Khác (33.4%)

IMP

Kháng cự ngắn hạn	50.50
Hỗ trợ ngắn hạn	45.92
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự trung hạn	53.15
Hỗ trợ trung hạn	43.38
Xu hướng trung hạn	TĂNG

THÔNG TIN CƠ BẢN

Nhóm ngành	Dược phẩm và Y tế	ROE (TTM)	11.99
Ngành	Dược phẩm	EPS (TTM)	2,972
GTGD	21,789,000,000	Tỷ lệ free float	50.00%
KLGD (CP)	448,010	P/E (TTM)	15.6x
Vốn hóa (Tỷ VND)	3,087	P/B	1.9x
SLCPLH (CP)	66,671,570	P/S	2.2x
Tỷ suất cổ tức	0%	EV/EBITDA(TTM)	10.92
KLTB 20 phiên	56,365	Giá trị DN (Tỷ VND)	3,211
Beta 6th (TTM)	0.79	ROA (TTM)	9.97

Mã CP
IMP

Tên công ty
IMEXPHARM

Sàn GD
HOSE

STOCK RATING

84

ĐIỂM CƠ BẢN

95

SỨC MẠNH GIÁ

73

Xu hướng ngắn hạn

TĂNG ▲

Khuyến nghị

MUA ◀

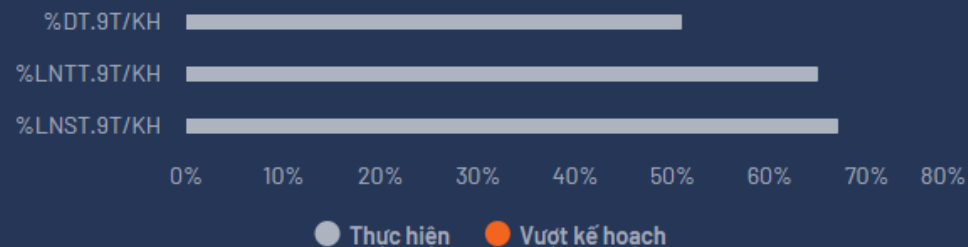
Ngày

29/10/2020

Giá đóng cửa

49,000

KẾT QUẢ VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH






IMP – Động lực tăng trưởng từ 4 nhà máy đạt chuẩn EU-GMP




Thông tin nổi bật

- 
- Trong Q3/2020, KQKD của IMP bị ảnh hưởng bởi Covid-19 khi doanh thu thuần giảm 10% YoY và LNST tăng 23% YoY. Ính 9 tháng đầu năm 2020, doanh thu thuần của IMP đạt 910 tỷ đồng, tăng 2% YoY; LNST đạt 139 tỷ đồng, tăng 26% so với cùng kỳ.
 - Doanh thu kênh dược phẩm giảm 27% YoY trong khi doanh thu kênh bệnh viện tăng 24% YoY trong Q3/2020. Tỷ suất lợi nhuận trong Q3/2020 cũng như 9T2020 tăng so với cùng kỳ năm trước do chi phí khuyến mãi và quảng cáo giảm.
 - Với các nhà máy sản xuất dược phẩm CNC mới (Vĩnh Lộc (IMP 2) và Bình Dương (IMP 4)), dự kiến vận hành thương mại từ quý 4/2020, IMP sẽ có 4 nhà máy sản xuất thuốc đạt chuẩn EU-GMP với khả năng sản xuất thuốc đạt chất lượng giúp IMP cạnh tranh trong đấu thầu kênh bệnh viện nhóm 1 & 2 (ETC). Ở mức giá hiện tại, IMP đang giao dịch ở mức P/E TTM là 15.5x (cao hơn trung bình ngành 13.9x) và EV/EBITDA là 10.9x (thấp hơn trung bình ngành 13.0x).



Quan điểm đầu tư

- 
- Mức Stock Rating của IMP ở mức 84 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này, đặc biệt nền tảng cơ bản dự báo tiếp tục duy trì tích cực trong quý 4/2020. Tuy nhiên, với sức mạnh giá dưới mức 80 điểm và thanh khoản thấp là hai nguyên nhân chính mà chúng tôi không khuyến nghị mua mới ngắn hạn ở cổ phiếu này.
 - Đồ thị giá của IMP tăng mạnh trên đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn đã được nâng lên mức TĂNG.



Yuanta
Securities Vietnam





IMP – Động lực tăng trưởng từ 4 nhà máy đạt chuẩn EU-GMP








*Yuanta
Securities Vietnam*



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- 
- 
- 
- Chúng tôi cho rằng thị trường có khả năng sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên kế tiếp, nhưng chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp hồi phục rất ngắn khi đà giảm chưa đủ thu hút lực cầu ngắn hạn quay trở lại. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao và đà giảm mạnh có thể sẽ còn diễn ra ở nhóm Midcaps và Smallcaps, trong khi đó nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn có thể sẽ tiếp tục trong trạng thái tích lũy với biến độ hẹp. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục giảm mạnh vào vùng bi quan thái quá cho thấy thị trường có thể sẽ xuất hiện các nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn tại đây.
 - Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tận dụng các nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu và giảm mạnh tỷ lệ đòn bẩy về mức thấp, đặc biệt các nhà đầu tư ngắn hạn chưa nên mua mới ở thời điểm hiện tại.
 - Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>





*Yuanta
Securities Vietnam*



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	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị ngắn hạn	Trạng thái xu hướng
HPG	30.60	TĂNG	TĂNG	5/8/2020	T+62	23.00	29.85	33.04%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VIB	32.80	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+60	19.50	31.16	68.21%	NẮM GIỮ	Sideways
DCM	11.65	TĂNG	TĂNG	14/8/2020	T+55	8.70	11.43	33.91%	NẮM GIỮ	Bien dong manh
VGC	22.85	TĂNG	TĂNG	28/9/2020	T+24	23.50	22.50	-2.77%	NẮM GIỮ	Sideways
BMP	54.50	TĂNG	TĂNG	26/10/2020	T+4	57.40	53.70	-5.05%	NẮM GIỮ	Sideways
GIL	30.30	TĂNG	TĂNG	27/10/2020	T+3	29.55	28.39	2.54%	NẮM GIỮ	Bien dong manh





Yuanta
Securities Vietnam



Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Liên hệ

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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
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

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer



*Yuanta
Securities Vietnam*



© 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.