

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Lo ngại dịch bệnh gia tăng và tâm lý bán tháo cũng diễn ra. Số ca nhiễm mới và tử vong ngoài Trung Quốc tiếp tục gia tăng khiến giới đầu tư lo ngại về mức độ thiệt hại lớn hơn về tăng trưởng của nền kinh tế toàn cầu. Dòng tiền tiếp tục trú ẩn vào các kênh tài sản an toàn như vàng và trái phiếu, nhưng điểm tích cực là giá vàng thu hẹp đà tăng về cuối phiên.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm 3.6% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM và mức hỗ trợ gần nhất là 27,400 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Dấu hiệu cảnh báo khủng hoảng kinh tế quay trở lại.

Mức chênh lệch lợi suất trái phiếu 10 năm và 2 năm quay đầu giảm, một trong những tín hiệu cảnh báo khủng hoảng kinh tế trong quá khứ khi mà dòng tiền đang tập trung ở kênh trái phiếu nhằm tránh rủi ro từ thị trường cổ phiếu.



Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	24/02	-	-	-0.82%
DB FTSE	21/02	-	-	0.06%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	24/02	-	-	-0.84%
Kim Kindex VN30	21/02	-	-	-0.18%
Premia MSCI	24/02	-	-	1.60%
E1VFN30	21/02	-	-	-0.10%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giảm bán ròng chỉ còn hơn 52 tỷ trên cả ba sàn. Lượng bán ròng phần lớn vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm bất động sản, xây dựng và vật liệu xây dựng. Ở chiều ngược lại, nhóm ngân hàng, sản xuất thực phẩm và nước – khí đốt là những nhóm ngành được mua ròng mạnh. Động thái bán ròng của khối ngoại cũng đã giảm nhẹ, nhưng xu hướng này chưa rõ ràng và cần quan sát thêm trong vài phiên tới.

- Nổi bật nhất là cổ phiếu SJS ở chiều bán ròng, khối ngoại đã bán ròng mạnh khi cổ phiếu này tăng về lại vùng kháng cự cũ 20.8. Hiện tại, mức Stock Rating của SJS ở mức 71 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn ở mức TRUNG TÍNH cho nên chúng tôi vẫn chưa đưa ra khuyến nghị mua mới đối với cổ phiếu này và chỉ theo dõi ở thời điểm hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu SJS



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

IMEXPHARM

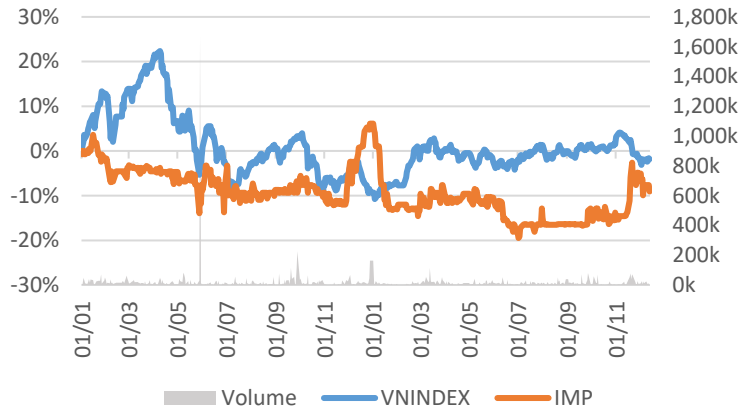
Giá đóng cửa 62,000

IMEXPHARM

Sàn: HOSE - Ngành: Dược phẩm

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,062	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	49,387,359	CP
Ngày niêm yết:	04/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	20%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	3,287	VNĐ
P/E (TTM):	18.9x	
P/B (TTM):	2.0x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	64.11
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	58.15
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	68.56
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	54.05
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	5%	14%	5%
Tăng trưởng LNST	9%	16%	18%
Biên LN gộp	40%	39%	39%
Biên LN ròng	10%	10%	11%
EPS cơ bản	3,076	2,501	2,470
P/E	16.2x	20.7x	17.7x

Tổng số đối thủ: 47

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
IMP	3,062	HOSE	38.5%	11.4%	18.9x	2.0x
DHG	12,813	HOSE	44.2%	16.8%	20.2x	3.8x
PME	4,313	HOSE	48.2%	18.5%	13.4x	2.2x
DVN	3,130	UPCOM	8.6%	3.6%	15.7x	1.2x
DBD	2,388	HOSE	30.8%	11.6%	16.9x	2.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			32.4%	11.7%	15.4x	2.4x

IMP – Năm giữ ở mức giá hiện tại

- Mức Stock Rating của IMP ở mức 92 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của IMP ở mức TÍCH CỰC cho nên các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu này.
- Xu hướng ngắn và trung hạn của IMP duy trì ở mức TĂNG. Tuy nhiên, theo hệ thống phân tích của chúng tôi, mục tiêu kỳ vọng cho IMP trong ngắn hạn là 60.9 cho thấy giá hiện tại đã cao hơn 1.77% so với mức mục tiêu kỳ vọng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư chỉ nên xem xét NẮM GIỮ cổ phiếu này với mức cắt lỗ là 58.15 (theo dõi mức cắt lỗ trong bản tin Market Today để có chiến lược bán) và mức kháng cự ngắn hạn là 64.11 hoặc cao hơn là 68.56.



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu IMP



We Create **Fortune**

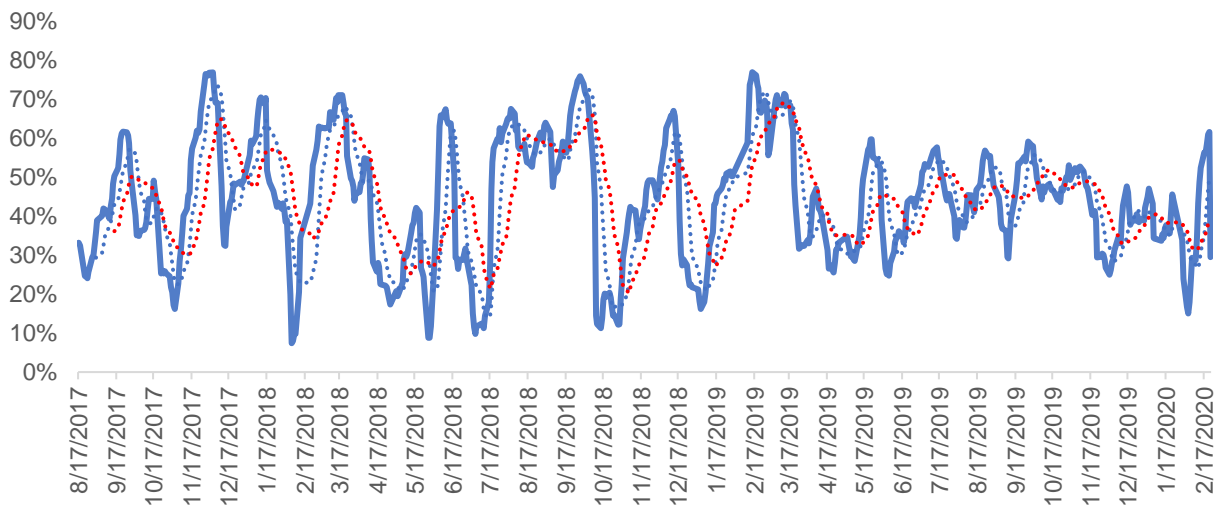
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục nhẹ trở lại quanh vùng giá 910 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, chúng tôi đánh giá thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và nếu thị trường tiếp tục giảm trong phiên kế tiếp thì thị trường có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn là giảm dần tỷ trọng để hạn chế rủi ro hiện tại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi hạ mức xu hướng ngắn hạn từ TĂNG xuống GIẢM trên chỉ số VN-Index và VN30. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số chính khác cũng từ mức TĂNG xuống GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 29.5% cổ phiếu/70.5% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 32% cổ phiếu/68% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

We Create Fortune

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
TCH	41.55	GIẢM	TĂNG	24/12/2019	T+45	30.05	44.00	46.44%	BÁN	Rủi ro cao
PTB	64.00	GIẢM	GIẢM	4/2/2020	T+15	70.00	65.36	-6.62%	BÁN	Rủi ro cao
HDB	27.25	GIẢM	TĂNG	6/2/2020	T+13	28.40	27.99	-1.44%	BÁN	Rủi ro cao
ACB	24.00	GIẢM	TĂNG	7/2/2020	T+12	24.00	25.17	4.87%	BÁN	Rủi ro cao
MBB	20.10	GIẢM	GIẢM	7/2/2020	T+12	21.80	20.87	-4.28%	BÁN	Rủi ro cao
PPC	27.40	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+12	26.80	26.96	2.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IDJ	15.20	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+12	9.20	11.74	65.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	66.00	GIẢM	GIẢM	10/2/2020	T+11	71.80	69.11	-3.75%	BÁN	Rủi ro cao
HDC	20.50	GIẢM	GIẢM	12/2/2020	T+9	21.35	21.04	-1.47%	BÁN	Rủi ro cao
FPT	52.50	GIẢM	GIẢM	13/2/2020	T+8	54.10	53.59	-0.94%	BÁN	Rủi ro cao
TIG	7.40	TĂNG	TĂNG	13/2/2020	T+8	6.40	6.37	15.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	17.90	TĂNG	TĂNG	14/2/2020	T+7	18.20	17.71	-1.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNA	18.25	TĂNG	GIẢM	17/2/2020	T+6	19.40	17.61	-5.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDH	9.40	GIẢM	GIẢM	18/2/2020	T+5	10.20	9.74	-4.49%	BÁN	Rủi ro cao
DLG	1.78	GIẢM	GIẢM	18/2/2020	T+5	1.95	1.78	-8.62%	BÁN	Rủi ro cao
CTR	44.90	TĂNG	TĂNG	20/2/2020	T+3	48.20	44.29	-6.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	13.30	GIẢM	GIẢM	21/2/2020	T+2	14.30	13.48	-6.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỖI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM
- GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào



We Create **Fortune**

CÔNG TY TNHH CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng 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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609
tung.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Nguyễn Mạnh Hoạt

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3847
hoat.nguyen@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701
phong.bui@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828
hoa.chung@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc

Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu

+84 28 3622 6868 ext 3203
cuc.dinh@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301
tuan.vo@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409
hoan.nguyen@yuanta.com.vn



We Create Fortune

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12-month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 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 affected 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