

2008

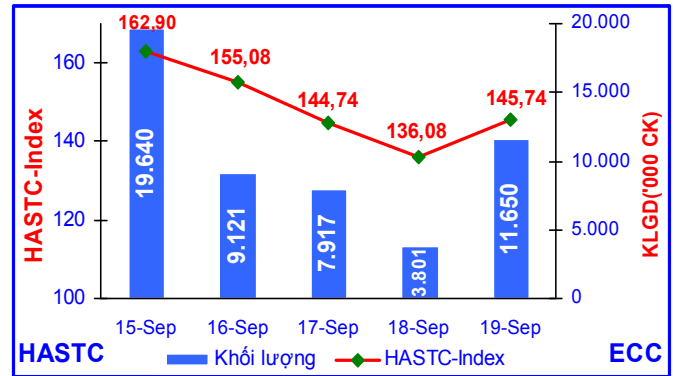
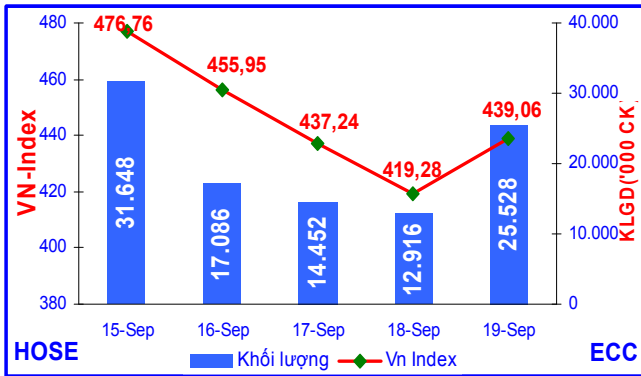
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NGÀY 19/09/2008

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY	Trang 2
TIN TỨC - SỰ KIỆN – BÌNH LUẬN	Trang 4
TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRONG NGÀY	Trang 7
DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP	Trang 7
KHUYẾN NGHỊ	Trang 8
GÓC TRAO ĐỔI	Trang 8
PHỤ LỤC	Trang 11

CTCPCK Eurocapital (ECC)
Tầng 2, toà nhà Thành Công
25 Láng Hạ, Hà Nội
Tel: (84 -4) 514 4444
Email: Hcontact@eurocapital.vn
Website: Hwww.eurocapital.vn

Chịu trách nhiệm thực hiện:
Phan Diễm Hằng
Trần Hoàng Sơn
Đỗ Bảo Ngọc
Lê Khắc Chính
contact@eurocapital.vn

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH TRONG NGÀY



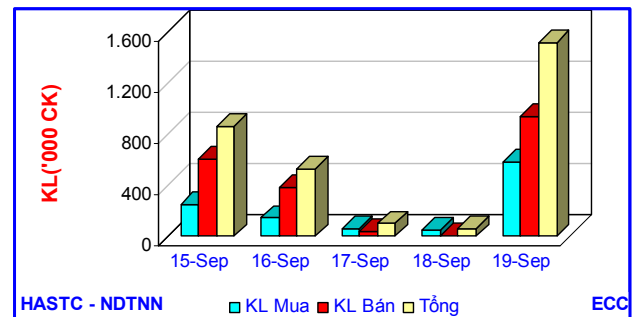
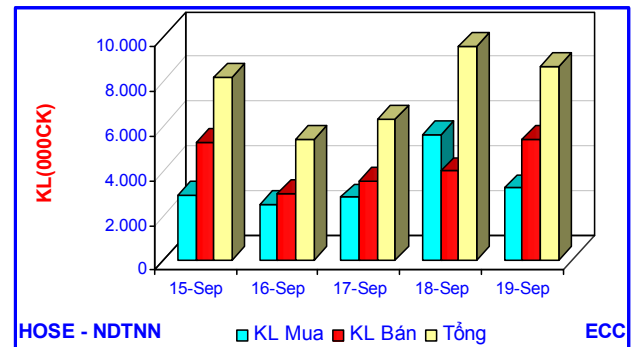
CỔ PHIẾU & CCQ

VN-Index: Chỉ số VN-Index hôm nay đã tăng trở lại với mức tăng **19,78** điểm (**+4,51%**) so với phiên hôm qua, đóng cửa ở mức **439,06** điểm. Tổng KLGD toàn thị trường cũng tăng mạnh với **25,52** triệu đơn vị, tổng giá trị giao dịch đạt tới **850,68** tỷ đồng. Trong đó, giao dịch khớp lệnh đạt **23,41** triệu đơn vị với giá trị **801,18** tỷ đồng (so với phiên trước tăng **117,58%** về KLGD và **109,44%** về GTGD). Giao dịch thỏa thuận phiên này lại giảm nhẹ với **2,11** triệu đơn vị cùng giá trị **49,5** tỷ đồng (so với phiên trước giảm **1,88%** về khối lượng và **33,85%** về giá trị). Trong tổng số 164 mã CK niêm yết, phiên hôm nay đã có tới **163** mã tăng giá và chỉ có **1** mã đứng giá.

HASTC-Index: Chỉ số HASTC-Index hôm nay cũng tăng mạnh với mức tăng **9,66** điểm (**7,10%**) so với phiên hôm qua, đóng cửa ở mức **145,74** điểm. Tổng KLGD toàn thị trường tăng mạnh và đạt tới **11,64** triệu đơn vị với tổng GTGD **325,20** tỷ đồng. Trong đó: khối lượng giao dịch khớp lệnh là **11,55** triệu đơn vị với giá trị **321,98** tỷ đồng (so với phiên trước tăng **249,07%** về khối lượng và **260,58%** về giá trị); so với phiên trước chỉ có **17** CK giảm giá, **127** CK tăng giá và **6** CK đứng giá. Giao dịch trái phiếu phiên này giảm mạnh, khối lượng giao dịch chỉ đạt **1,6** triệu đơn vị, giá trị giao dịch đạt **130,10** tỉ VNĐ (so với

phiên trước giảm **68,19%** về khối lượng và **72,26%** về giá trị)

GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI:



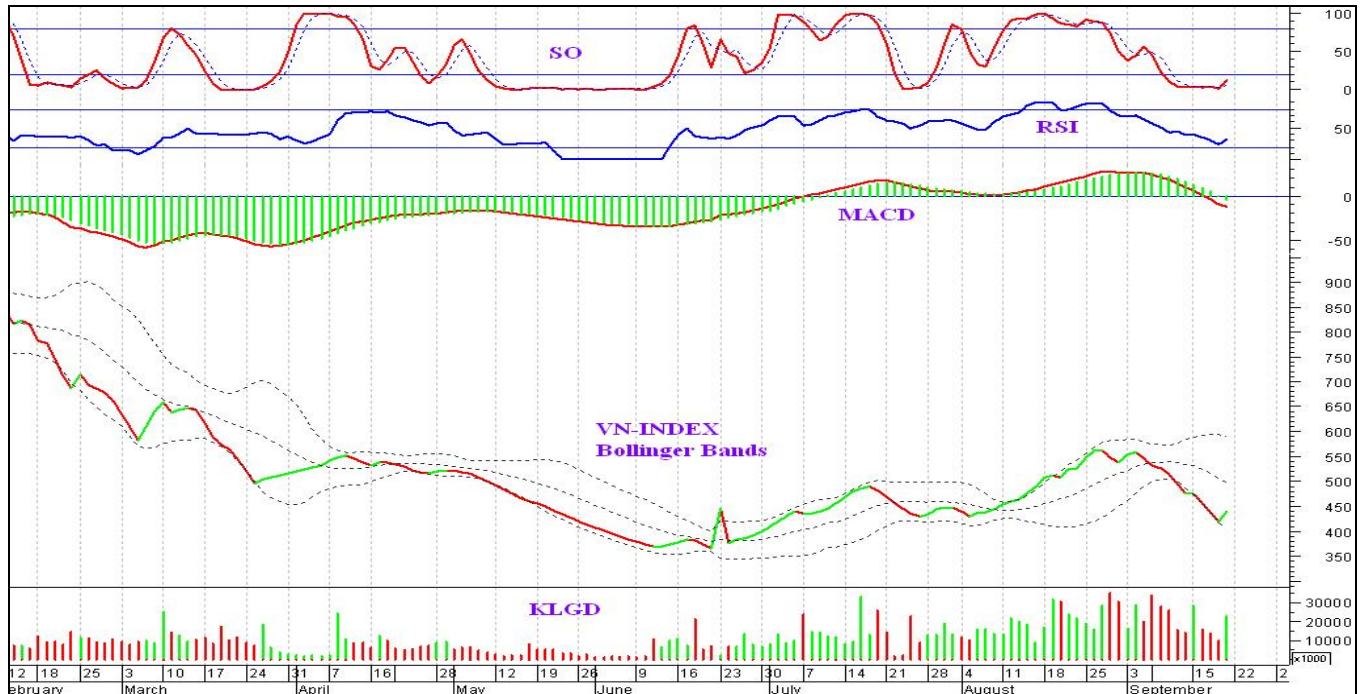
Lượng mua vào của NĐTNN phiên hôm nay giảm mạnh trong khi lượng bán ra tăng mạnh. Cụ thể: lượng mua vào chỉ đạt **3,20** triệu đơn vị với giá trị **182,46** tỉ VNĐ (giảm **42,36%** về KL và **27,53%** về GT so với phiên trước), lượng bán ra đạt tới **5,38** triệu đơn vị với giá trị lên tới **261,46** tỉ VNĐ (tăng **35,79%** về KL và **45,02%** về GT so với phiên hôm qua). Lượng bán ròng đạt **2,18** triệu đơn vị và giá trị bán ròng đạt **78,99** tỉ VNĐ.

Cũng trong phiên hôm nay, giao dịch trái phiếu của NĐTNN chỉ diễn ra nội khối với khối lượng

giao dịch đạt **1,6** triệu đơn vị, giá trị giao dịch đạt **130,10** tỉ VNĐ.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT:

VN-Index



VNI phiên hôm nay đã tăng trở lại với mức tăng **19,78** điểm (**+4,51%**) so với phiên hôm qua, đóng cửa ở mức **439,06** điểm. Thanh khoản cũng được cải thiện nhiều khi KLGD toàn thị trường tăng mạnh và đạt hơn **25** triệu đơn vị với giá trị **850** tỷ đồng. Lượng mua đã tăng lên nhiều và lượng bán đã chững hẳn lại, thị trường chuyển sang trạng thái dư mua và toàn bộ 164 mã đều tăng hoặc giữ giá. Trên đồ thị, MACD phiên này tiếp tục giảm nhẹ và cách xa ngưỡng 0 hơn, **tiếp tục cho cảnh báo bán ra**. Chỉ báo RSI phiên này đã tăng trở lại, cho thấy sức cầu đã được cải thiện nhiều. SO sau khi chạm ngưỡng 0, phiên này đã tăng trở lại và đã cắt đường chỉ báo từ dưới lên, chu kỳ giảm của VNI đã kết thúc và tín hiệu tăng đã được đưa ra. Trên dải Bollinger Bands, VNI đã tách khỏi

dải dưới và đang hướng vào trong 1 cách nhanh chóng. Tuy nhiên MA14 cũng như BB vẫn đang hướng xuống phía dưới nhiều hơn, khả năng giảm của VNI vẫn khá lớn.

Tâm lý nhà đầu tư đã ổn định hơn, khi thị trường Mỹ đã tăng trở lại, cũng như giá vàng đã chững hẳn lại. Ngoài ra, với việc VNI đã giảm sát ngưỡng 400, giá nhiều CK đã trở nên rẻ hơn, nhà đầu tư có xu hướng mua vào cũng là điều dễ hiểu. Nếu những diễn biến từ thị trường Mỹ trong phiên cuối tuần tiếp tục khả quan, cũng như CPI tháng 9 công bố trong đầu tuần tới khả quan, sẽ là những thông tin hỗ trợ mạnh cho đà tăng của VNI!

SỰ KIỆN - BÌNH LUẬN

Nhóm thông tin	Tin tức – Sự kiện	Bình luận
HOSE	ST8: Thay đổi nhân sự Ban Giám đốc Theo đó Ông Đào Việt Linh - Trưởng phòng Marketing được bổ nhiệm vào vị trí Phó GD Kinh doanh thay cho ông Nguyễn Văn Hảo (nguyên là Phó Giám đốc phụ trách kinh doanh). Thời gian nhận chức từ ngày 15/09/2008.	
	ST8: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ Theo đó ông Đỗ Quốc Lâm hiện là Giám đốc CTCP Siêu Thanh (mã CK: ST8) đang ký mua thêm 20.000 CP. Ngày thực hiện giao dịch: từ ngày 23/09/2008 – 23/10/2008.	
	VIS: Giao dịch cổ phiếu của tổ chức có liên quan đến cổ đông nội bộ Theo đó ông Nguyễn Đức Dân Ủy viên Hội đồng Quản trị đăng ký bán 500.000 CP cho Công ty cổ phần ĐPTT đô thị và KCN Sông Đà (SUDICO) với mục đích đầu tư vào các dự án của công ty. Thời gian thực hiện giao dịch: từ ngày 22/09/2008 đến ngày 22/12/2008	
	SAM: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn Theo đó NĐT Wareham Group limited cổ đông lớn của Công ty CP Cáp và Vật liệu Viễn thông đăng ký bán 711.380. Thời gian thực hiện giao dịch: Từ ngày 03/09/2008 đến 17/09/2008.	
	SJ1: Kết quả giao dịch và đăng ký mua tiếp cổ phiếu của người có liên quan đến cổ đông nội bộ Theo đó bà Hoàng Thị Ngọc Hân đăng ký mua 15.000 CP và đăng ký mua thêm 20.000 của Bà Hoàng Thị Minh Hòa kế toán trưởng của công ty. Thời gian dự kiến thực hiện giao dịch: từ 23/09/2008 đến 23/12/2008	
	SFN: Ngày đăng ký trả cổ tức đợt 1/2008 SGDCK Tp.HCM thông báo về ngày đăng ký cuối cùng để trả cổ tức đợt 1/2008 bằng tiền mặt với tỷ lệ thực hiện: 6 %/ mệnh giá (600 đồng / 1 cổ phiếu). Ngày giao dịch không hưởng quyền: 30/09/2008. Ngày đăng ký cuối cùng: 02/10/2008. Thời gian thực hiện: 16/10/2008	
HASTC	PVI: Thông báo chấp thuận nguyên tắc niêm yết bổ sung cổ phiếu Ngày 19/9/2008, TTGDCK Hà Nội đã chấp thuận nguyên tắc cho Tổng CTCP Bảo hiểm Dầu khí Việt Nam được niêm yết bổ sung cổ phiếu với Số lượng chứng khoán niêm yết bổ sung: 8.550.000 cổ phiếu (Tám triệu năm trăm năm mươi nghìn cổ phiếu). Trong đó Số cổ	

TIN TRONG NƯỚC	phiếu phát hành cho cổ đông hiện hữu là 7.600.000 cổ phiếu. Số cổ phiếu phát hành cho người lao động là 950.000 cổ phiếu.	
	SD3: Chấp thuận niêm yết bổ sung cổ phiếu TTGDCK Hà Nội đã chấp thuận cho CTCP Sông Đà 3 được niêm yết bổ sung cổ phiếu với số lượng chứng khoán niêm yết bổ sung: 5.999.678 cổ phiếu với giá trị 59.996.780.000 đồng.	
	Lưu ký cổ phiếu CTCP Sông Đà Thăng Long (MCK: STL) Trung tâm GDCK Hà Nội nhận được thông báo số 1184/TB-TTLK ngày 12/9/2008 của Trung tâm Lưu ký chứng khoán thông báo về việc cấp giấy chứng nhận đăng ký chứng khoán số 39/2008/GCNCP-TTLK ngày 12/9/2008 cho CTCP Sông Đà – Thăng Long. Vốn điều lệ: 100.000.000.000 đồng. Mã chứng khoán: STL. Số lượng chứng khoán đăng ký: 10.000.000 cổ phiếu. Thời gian đăng ký lưu ký cổ phiếu STL của Công ty Cổ phần Sông Đà – Thăng Long từ ngày 15/9/2008.	
THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI	Khởi động dự án quản lý đất đai trị giá 100 triệu USD Dự án hoàn thiện và hiện đại hóa hệ thống quản lý đất đai (VLap) với nguồn vốn vay ODA của Ngân hàng Thế giới lên tới 100 triệu USD đã được Bộ TN-MT chính thức khởi động. VLap là dự án đầu tiên của Việt Nam trong lĩnh vực quản lý đất đai. Dự án được triển khai trong vòng 5 năm chia làm ba giai đoạn. Giai đoạn thứ nhất, với mục tiêu hiện đại hóa hệ thống đăng ký đất đai. Giai đoạn 2 sẽ tăng cường dịch vụ đăng ký đất đai. Giai đoạn 3, hỗ trợ quản lý và theo dõi đánh giá chất lượng các kết quả của dự án. Dự án sẽ khởi động trước tại 9 tỉnh, thành phố, gồm ba tỉnh đồng bằng sông Cửu Long (Tiền Giang, Bến Tre, Vĩnh Long), ba tỉnh duyên hải miền Trung (Bình Định, Khánh Hòa, Quảng Ngãi) và ba tỉnh đồng bằng sông Hồng (Hà Nội, Hưng Yên, Thái Bình). (Nguồn: Dantri)	
	Giá dầu Giá dầu thô thế giới phiên hôm qua tăng nhẹ. Chốt phiên tại sàn NYMEX, giá dầu thô ngọt nhẹ giao tháng 10 tăng 0,72 USD/thùng, lên mức 97,88 USD/thùng. Giá dầu thô Brent giao tháng 11 tại thị trường London tăng 0,35 USD/thùng, đóng cửa phiên hôm qua ở mức 95,19 USD/thùng.	<i>Sự tăng lên của giá dầu trong phiên này không còn mạnh như phiên giao dịch hôm qua, và theo nhận định của giới phân tích thì rất có thể với sự ổn định trở lại của hệ thống tài chính Mỹ với những nỗ lực đáng ghi nhận của chính phủ nước này thì rất có thể giá dầu sẽ giảm trở lại trong những phiên giao dịch sắp tới.</i>
	Giá vàng Chốt phiên giao dịch lúc rạng sáng nay theo giờ Việt Nam, giá vàng giao ngay tại	<i>Sau khi giá vàng tăng mạnh đột biến vào phiên hôm qua (hơn 100 USD/thùng), thì phiên này đã giảm mạnh trở lại. Nguyên nhân chủ yếu</i>

THỊ
TRƯỜNG
CHỨNG
KHOÁN
THẾ GIỚI

thị trường New York mất 10,9 USD/oz (1,3%), đóng cửa ở mức 853 USD/oz. Vào lúc 11h trưa nay, giá vàng giao ngay trên thị trường châu Á tiếp tục giảm thêm hơn 11 USD/oz, còn trên 842 USD/oz. Giá vàng kỳ hạn cũng sụt giảm mạnh để về sát ngưỡng giá vàng giao ngay, với mức giảm 49,1 USD/oz, còn 847,9 USD/oz.

được cho là giới đầu tư đã đẩy mạnh bán ra khi giá vàng tăng mạnh nhằm chốt lời.

Thị trường chứng khoán Mỹ

Trong phiên giao dịch hôm qua chứng khoán Mỹ đã tăng mạnh trở lại. Cụ thể: chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng 410,03 điểm, tương đương 3,86%, đóng cửa ở mức 11.019,69. Chỉ số Nasdaq phiên này tiến thêm 100,25 điểm, tương ứng 4,78%, chốt ở mức 2.199,1. Cuối cùng, chỉ số S&P 500 lên 50,12 điểm, tương đương 4,33%, đóng cửa ở mức 1.206,51.

Những thông tin tốt được cho là động lực chính đẩy các chỉ số chứng khoán Mỹ tăng điểm trong phiên này. Trước bối cảnh các cổ phiếu khối tài chính giảm mạnh, trong đó có việc giới đầu cơ lợi dụng tình hình tăng mạnh lệnh bán khổng lồ để kiếm lời, SEC đã phải nhanh chóng áp dụng quy định này với hy vọng sẽ chặn đứng giới đầu cơ trục lợi thông qua việc đầu cơ giá xuống đối với các chứng khoán khối tài chính

Một thông tin quan trọng khác trong ngày, Bộ trưởng Bộ Tài chính Mỹ, Henry Paulson đã tuyên bố đang cân nhắc khả năng sẽ mua lại hàng tỷ USD các khoản nợ xấu của các tổ chức tín dụng nhằm chặn đứng cuộc khủng hoảng tài chính đang có nguy cơ lan rộng hơn.

Thị trường chứng khoán Châu Âu

Tính tới thời điểm 16h ngày 19 – 09 – 2008 tại thị trường Châu Âu, tất cả các chỉ số chính vẫn tiếp tục tăng điểm. Cụ thể: chỉ số FTSE 100 của Anh tăng 348,3 điểm (7,16%), chỉ số DAX của Đức tăng 259,1 điểm (4,42%), chỉ số CAC 40 của Pháp tăng 249,34 điểm (6,23%).

Tình hình hệ thống tài chính Mỹ đã có những dấu hiệu khả quan trở lại, các chỉ số chứng khoán Mỹ có phiên tăng điểm mạnh mẽ sau nhiều thông tin tốt được công bố được cho là một “luồng gió mát” thổi vào chứng khoán Châu Âu tạo động lực cho những chỉ số khu vực này tăng điểm trong phiên này.

Thị trường chứng khoán Châu Á

Tính tới thời điểm 16h22 ngày 19 – 09 – 2008 tại thị trường Châu Á, hầu hết các chỉ số chứng khoán đều tăng điểm. Cụ

Sự hưng phấn của các thị trường chứng khoán Mỹ và Châu Âu cùng với sự tăng mạnh của các cổ phiếu ngành công nghệ và dịch vụ là những nguyên nhân chính giúp chứng khoán Châu Á tăng mạnh.

thể: chỉ số Nikkei 225 của Nhật tăng 431,56 điểm (3,76%), chỉ số Kospi Hàn Quốc tăng 63,36 điểm (4,55%), chỉ số Shanghai Trung Quốc tăng 179,25 điểm (9,46%).

TÂM ĐIỂM

NGƯỠNG 400 ĐIỂM CẬN KỀ

Sau nhiều phiên giảm điểm liên tiếp thì phiên cuối tuần hôm nay cả hai chỉ số chứng khoán đã “bật dậy” mạnh mẽ. Cụ thể: Vn – index tăng 19,78 điểm (4,71%) đứng ở 439,06 điểm, giá trị giao dịch đạt 850,69 tỷ đồng. Hase – index tăng 9,66 điểm (7,09%) đóng cửa ở 145,74 điểm, giá trị giao dịch đạt 321,99 tỷ đồng.

Có thể nói phiên tăng điểm hôm nay đã làm không ít nhà đầu tư bất ngờ bởi cho tới khi kết thúc giao dịch ngày hôm qua vẫn không có dấu hiệu nào cho thấy thị trường sẽ sớm lạc quan trở

lại và hầu hết nhà đầu tư đều nghĩ tới viễn cảnh Vn – index sẽ về sát ngưỡng 400 điểm trong tuần này.

Nhận định về diễn biến giao dịch tuần sau, nhiều chuyên gia cho rằng phía trước vẫn còn nhiều vấn đề nên khó có thể dự đoán một diễn biến cụ thể nào, tuy nhiên khả năng cao là các chỉ số vẫn sẽ có những phiên tăng điểm khi mà tình hình thế giới đã ngày càng lạc quan trở lại trong tâm lý nhà đầu tư cũng đã có những trải nghiệm và vững vàng hơn.

DỰ ĐOÁN PHIÊN GIAO DỊCH KẾ TIẾP

Phiên giao dịch cuối tuần, thị trường bùng lên trong hứng khởi bởi đa số các mã chứng khoán đã tăng mạnh trở lại đẩy Vn-Index tăng điểm ngay trong đợt khớp lệnh định kỳ mở cửa. Phiên giao dịch ngày hôm nay đã cắt đứt 9 phiên giảm điểm mạnh hết biên độ trước đó. Những diễn biến trên thị trường tài chính Mỹ và thị trường chứng khoán thế giới là tâm điểm được bàn luận nhiều trong thời gian qua. Với việc các ngân hàng Mỹ, Anh, Nhật...liên tục bơm tiền vào hệ thống ngân hàng nhằm ổn định tính thanh khoản khiến TTCK Mỹ trong phiên giao dịch tới qua (theo giờ Việt Nam) đã tăng điểm và tác động

lan truyền này cũng đã khiến TTCK Châu Âu và Châu Á xanh trở lại. Những dấu hiệu lạc quan này phần nào tác động “tâm lý” tới thị trường chứng khoán Việt Nam. Bên cạnh đó, trong những phiên giao dịch gần đây NĐTNN đã mua ròng cùng với việc họ vẫn tiếp tục nắm giữ trái phiếu chính phủ phần nào gạt bớt lo ngại về việc NĐTNN chuyển vốn ra khỏi Việt Nam. Trở lại phiên giao dịch hôm nay, chỉ sau đợt khớp lệnh mở cửa lệnh mua đã tăng mạnh và quét sạch lượng dư mua tích tụ từ nhiều phiên giao dịch trước đó. Bên cạnh đó, khi Vn-Index tăng điểm nhiều NĐT cũng đã ngừng hẳn việc bán ra khiến

lượng cung cũng giảm hẳn và hầu như không còn dư bán cho đến hết phiên giao dịch. Kết thúc phiên giao dịch Vn-Index tăng 19.78 điểm (tương ứng 4,71%) về mức 439,08 điểm với GTGD đạt 850.69 tỷ đồng. Niềm tin của NĐT đã trở lại cùng sự khởi sắc của chứng khoán Mỹ bên cạnh đó ngưỡng hỗ trợ 400 điểm cũng hỗ trợ khá

tốt khiến nhiều NDDT quay trở lại thị trường. Bên cạnh đó kỳ vọng về chỉ số CPI ở mức thấp sẽ là thông tin tích cực hỗ trợ thị trường trong thời gian tới. Theo nhận định của chúng tôi, phiên giao dịch tiếp theo thị trường vẫn tiếp tục tăng điểm với tính thanh khoản được cải thiện.

KHUYẾN NGHỊ

Phiên giao dịch ngày hôm nay, thị trường chứng khoán Mỹ đã phục hồi cùng với sự tăng điểm tại hầu hết các thị trường chứng khoán lớn trên thế giới. Bên cạnh đó, TTCK Việt Nam cũng đã có phiên phục hồi mạnh trước ngưỡng hỗ trợ 400 điểm và sự kỳ vọng về thông tin CPI trong thời gian tới sẽ giúp thị trường hồi phục. Bởi vậy, chúng tôi xin khuyến nghị:

*** Đối với NĐT dài hạn:**

- Chọn những cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt và dài ngân dân cho dài hạn.
- Tận dụng những phiên thị trường thanh khoản để cơ cấu lại danh mục đầu tư.
- Duy trì cổ phiếu thấp hơn tiền mặt nhằm chờ cơ hội thích hợp và những tín hiệu mới khả quan hơn từ thị trường.

*** Đối với NĐT ngắn hạn:**

- Hạn chế bán ra cổ phiếu trong giai đoạn hiện nay. Bên cạnh đó lựa chọn những mã cổ phiếu có giá hợp lý với nền tảng kinh doanh cơ bản tốt, ít bị ảnh hưởng bởi lạm phát nhằm đón đầu đà phục hồi trong những phiên tới.
- Duy trì tiền mặt và cổ phiếu với tỷ lệ ngang bằng nhau và lựa chọn cơ hội đầu tư thích hợp vào nhóm cổ phiếu nhỏ (Penny Stock) với giá cả hợp lý (trong khoản 1x, 2x), PE thấp với kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm triển vọng.

GÓC TRAO ĐỔI

IMP - CƠ HỘI CHO DÀI HẠN

1. Thông tin cơ bản:

Công ty Cổ phần Dược phẩm Imexpharm (IMP) là Xí nghiệp Liên Hiệp Dược Đồng Tháp. Công ty đã xây dựng được hệ thống phân phối rộng rãi

trên khắp cả nước, IPM ngày càng khẳng định vị thế là một trong những công ty dược phẩm hàng đầu Việt Nam.

Sản phẩm chủ yếu của IMP là các sản phẩm nhượng Quyền của hãng nước ngoài. Hàng sản xuất chiếm tới trên 65% giá trị sản lượng của Doanh nghiệp. Doanh thu từ các sản phẩm nhượng quyền cũng chiếm tới 30% tổng doanh thu. Hai sản phẩm chủ lực của IMP là thuốc kháng sinh và thuốc cảm sốt, đóng góp tới khoảng 62% tổng doanh thu của Imexpharm; Thị phần của IMP tăng lên đáng kể từ 2,8% năm 2005 lên 4% năm 2007. Công ty đang triển khai xây dựng nhà máy Cephalosporin theo tiêu chuẩn GMP-EU nhằm sản xuất kháng sinh thay cho nhập khẩu và dự kiến tháng 12/2008 sẽ hoàn thành.

2. Thông tin tài chính:

Năm 2007, Tuy tốc độ tăng trưởng doanh thu IMP không bằng năm 2006 khi tỷ lệ tăng trưởng DTT giảm 14%, nhưng tốc độ tăng trưởng LNST tiếp tục tăng 36%, ROA và ROE lần lượt là 14% và 15%.

Việc doanh thu của Imexpharm giảm 14% nhưng tỷ suất lợi nhuận gộp lại tăng 43% trong năm 2007 là do Công ty đẩy mạnh tiêu thụ hàng tự sản xuất có tỷ suất lợi nhuận cao hơn, nên hiệu quả kinh doanh vẫn duy trì mức khá cao.

Theo kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2008, DTT của Công ty đạt 278,86 tỷ đồng tăng 21,42%, lợi nhuận sau thuế đạt 31,78 tỷ đồng tăng 9,87%, so với cùng kỳ năm 2007. EPS 6 tháng đầu năm đạt 2.726 đồng giảm 11,42 so với cùng kỳ năm ngoái.

Bảng1: KQKD 6 tháng đầu năm 2008 so với cùng kỳ

Chỉ tiêu	6 T. 2008	Cùng kì 2007	Thay đổi
Doanh thu thuần	278,86	229,66	21.42%

Giá vốn	160,55	131,70	21.91%
Lợi nhuận sau thuế	31,78	28,93	9.87%
EPS(đồng)	2.726	3.078	-11.42%

Đơn vị: Tỷ đồng

Bảng 2: Kết quả kinh doanh Quý I và quý II năm 2008

Chỉ tiêu	QI/08	QII/08	Thay đổi(%)
Doanh thu thuần	130,59	148,27	13.54%
Giá vốn	75,68	84,86	12.13%
Lợi nhuận gộp	54,90	63,40	15.49%
Doanh thu tài chính	1,73	4,39	152.84%
Chi phí lãi vay	0,117	0, 119	1.56%
Dự phòng ĐTTC	0,802	3,33	315.01%
Lợi nhuận sau thuế	16,11	15,67	-2.69%
EPS (đồng)	1.382	1.345	-2.69%

Đơn vị: Tỷ đồng

Kết quả kinh doanh quý II, DTT tuy có tăng và LNST giảm nhẹ so với quý I năm 2008 bởi một số nguyên nhân sau:

- Chi phí bán hàng, chi phí quản lý doanh nghiệp và các chi phí khác trong quý II của IMP tăng cao so với năm trước. Do đó doanh thu trong quý II năm nay tăng nhưng lợi nhuận trong quý II lại giảm so với năm trước.
- Trong quý II công ty trích dự phòng tài chính 3,33 tỷ đồng, tăng 315,01% so với quý I.
- Nguyên vật liệu, chủ yếu là dược liệu chiếm 40% trong cơ cấu giá thành các sản phẩm của công ty. Trong khi đó giá nguyên liệu nhập khẩu tăng 100% trong giai đoạn 2006-2007, trong nước tăng trên 50%. Trong 6 tháng đầu năm nay Tuy nhiên, tính trong sáu tháng đầu năm lợi nhuận trước thuế của IMP vẫn đạt 31,78 tỉ đồng tương ứng 52,11% kế hoạch lợi nhuận 2008. Lợi nhuận sau thuế trong sáu tháng đạt 31,7 tỉ đồng

tương ứng 51,9% kế hoạch lợi nhuận năm 2008 là 61 tỉ đồng.

3. Cập nhật diễn biến thị trường:

Dù gặp nhiều khó khăn trong giai đoạn hiện nay, ngành dược có tiềm năng phát triển: tiêu thụ thuốc trung bình của người dân Việt Nam vẫn nằm ở mức 13 USD/người, thấp hơn nhiều so với mức trung bình của thế giới. IMP có thương hiệu, thị phần, kênh phân phối riêng và đang trong giai đoạn tăng trưởng, mở rộng sản xuất và xây dựng nhà máy mới sẽ đưa vào hoạt động trong năm 2009. Bởi vậy, cổ phiếu ngành dược nên ở trạng thái nắm giữ, chờ khó khăn của kinh tế vĩ mô qua đi, ngành dược sẽ trở về đúng quỹ đạo phát triển của mình.

Chỉ tiêu	6T.2008	KH 2008	% Hoàn Thành KH
Doanh thu thuần	278,86	565	49.36%
Lợi nhuận	31,78	61	52.11%

4. Chiến lược kinh doanh:

- Về chỉ tiêu kinh doanh năm 2008: Đại hội thống nhất biểu quyết thống nhất. Doanh thu đạt: 565 tỷ đồng và với doanh thu này lợi nhuận trước thuế: 70 tỷ đồng.

- Về đầu tư: Trong năm 2008 phải hoàn thành việc xây dựng nhà máy Cephalosporin tại Bình Dương. Đầu tư và khai thác hiệu quả Remedica - Trung tâm Nghiên cứu Bảo tồn và Phát triển Dược liệu của IMEXPHARM, xúc tiến nhanh dự án liên doanh xây dựng Nhà máy dược phẩm với Pharmacienc - Canada. Tái xét duyệt GMP-WHO, tiêu chuẩn GDP, GPP, thực thi ISO. Đầu tư giai đoạn 1 hệ thống CNTT.

5. Chỉ báo phân tích kỹ thuật và khuyến nghị:

Trên đồ thị, IMP đã tăng giá trở lại cùng với sự hồi phục bất ngờ của VNI. Đường giá đã bật khỏi dải dưới của BB và tiến gần tới MA14. Tuy nhiên BB và MA14 vẫn đang hướng xuống, chưa khẳng định đà tăng của IMP. Đường MACD tiếp tục đi xuống và cách xa ngưỡng 0 hơn, xu hướng trong thời gian tới vẫn là xu hướng giảm, nhưng vị trí hiện tại khá xa ngưỡng 0 nên khả năng bật tăng trở lại cũng trở nên gần hơn. Đường RSI phiên này đã tăng và cắt đường quá bán 30 từ dưới lên, sức mua được cải thiện nhiều và cho tín hiệu mua vào. Đường SO cũng đã cắt đường tín hiệu từ dưới lên, nhưng hiện tại vẫn đang trong vùng quá bán, tín hiệu tăng giá của IMP chưa thực sự rõ ràng.

Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm vẫn khá tốt, khả năng hoàn thành kế hoạch năm cao sẽ là yếu tố hỗ trợ tốt cho giá của IMP. Với những diễn biến đầy bất ngờ của VNI hiện nay, nhà đầu tư có thể cân nhắc mua vào khi tín hiệu mua rõ ràng hơn trong phiên đầu tuần tới.



PHỤ LỤC

THỐNG KÊ GIAO DỊCH HÀ NỘI

	19/09/08	So với 18/09/08		So với 5 phiên trước	
		Giá trị	% thay đổi	Giá trị	% thay đổi
KLGD(000CK)	11.650	3.801	206%	9.363	24%
GTGD(Ti VNĐ)	325	107	204%	340	-4%
NN Mua(000CK)	582	52	1028%	197	196%
NN Bán(000CK)	937,2	10,0	9272%	215,1	336%
GT NN Mua(Ti VNĐ)	19,4	1,6	1081%	9,2	111%
GT NN Bán(Ti VNĐ)	15,4	0,7	2100%	8,6	78%
KL Đặt Mua(000CK)	24.203	3.641	565%	10.481	131%
KL Chào Bán(000CK)	10.129	18.356	-45%	19.657	-48%
Dư Mua(000CK)	7.676	77	9842%	382	1911%
Dư Bán(000CK)	25	13.487	-100%	7.843	-100%

TOP TĂNG

MCK	Giá	+/-	% +/-
HAI	27,8	1,8	6,9
MIC	62,5	4,0	6,8
NST	14,1	0,9	6,8
SDJ	23,5	1,5	6,8
B82	14,1	0,9	6,8
VTI	17,3	1,1	6,8
CCM	26,8	1,7	6,8
CJC	22,1	1,4	6,8
HCC	19,1	1,2	6,7
BBS	12,8	0,8	6,7

TOP GIẢM

MCK	Dư mua	MCK	Dư bán
DST	16,9	-1,2	-6,6
NGC	22,9	-1,4	-5,8
PGS	12,7	-0,4	-3,1
VMC	29,9	-0,7	-2,3
HPS	14,7	-0,3	-2,0
S12	16,3	-0,3	-1,8
RCL	44,6	-0,8	-1,8
VC2	38,0	-0,6	-1,6
MEC	20,6	-0,2	-1,0
MCO	12,3	-0,1	-0,8

TOP KL NN MUA

MCK	18/09/2008	19/09/2008	%KLGD
KLS	-	304.400	15,1%
KBC	12.000	75.400	38,9%
BVS	-	56.000	15,1%
VCG	-	43.800	3,2%
SD6	-	27.800	61,9%
BCC	-	16.700	4,1%
PVC	-	10.000	12,1%
PVS	-	10.000	5,7%
VFR	-	10.000	4,8%
HPC	1.900	5.300	1,9%

TOP KL NN BÁN

MCK	18/09/2008	19/09/2008	%KLGD
TLC	0	500.000	75,7%
VCG	0	200.000	14,7%
KLS	0	150.000	7,4%
MEC	0	45.800	70,4%
PVC	0	10.800	13,1%
PVI	0	9.400	5,0%
BVS	0	7.100	1,9%
SD9	0	4.000	3,4%
CDC	0	3.500	7,7%
VSP	0	1.700	1,3%

TOP KLGD NHIỀU NHẤT

MCK	18/09/2008	19/09/2008	%KLGD
KLS	86.200	2.016.800	17,3%
VCG	47.800	1.361.700	11,7%
TLC	45.700	660.400	5,7%
ACB	475.900	637.700	5,5%
BCC	15.100	408.400	3,5%
BVS	3.800	371.100	3,2%
STP	600	353.300	3,0%
TXM	1.600	352.200	3,0%
NVC	426.300	290.500	2,5%
HPC	20.000	276.800	2,4%

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT (triệu VND)

MCK	18/09/2008	19/09/2008	%KLGD
KLS	1.819	43.392	13,3%
VCG	1.080	32.004	9,8%
ACB	22.531	31.456	9,7%
BVS	187	18.724	5,8%
VSP	3.916	18.628	5,7%
KBC	4.289	15.970	4,9%
NVC	16.911	11.605	3,6%
STP	18	10.458	3,2%
HPC	582	8.211	2,5%
PVS	4.618	6.840	2,1%

TOP GIÁ TRỊ RÒNG NĐTNN (triệu VND)

MCK	Giá trị mua ròng	MCK	Giá trị bán ròng
KBC	6.045	TLC	-4.574
KLS	2.632	VCG	-3.845
BVS	2.539	MEC	-933
SD6	702	PVI	-304
VSP	495	CDC	-212
PVS	375	SD9	-111
DTC	321	CAP	-32
BCC	271	PVC	-28
HLV	171	NPS	-15
HPC	164	PJC	-10

TOP QUY MÔ LỆNH

MCK	Quy mô lệnh mua	MCK	Quy mô lệnh bán
NVC	5.311	VCG	6.046
DCS	2.860	TLC	5.448
L43	2.583	KLS	4.232
VCS	2.526	TXM	4.117
CCM	2.521	STC	4.025
KLS	2.519	NLC	3.915
TC6	2.379	BCC	3.904
NLC	2.376	MEC	3.771
TBC	2.317	NVC	3.509
QNC	2.292	VFR	3.302

BẢNG GIÁ OTC

Ngày	Tên công ty	Mã GD	Giá TC	Thay đổi	Ghi chú
18/09/08	NH Đại Á	DAB	9	0	Khối các Ngân hàng TMCP
18/09/08	NH An Bình	ABB	7	0.6	
18/09/08	NH Sài Gòn - HN	SHB	13	0.5	
18/09/08	NH Quân Đội	MB	20.1	5.5	
18/09/08	NH Nhà Hà Nội	HBB	13.5	0.5	
18/09/08	NH Xuất nhập khẩu	EIB	23	3	
18/09/08	NH Hàng hải	MSB	10	0	
18/09/08	NH Phương Nam	PNB	10	0	
18/09/08	NH Ngoài quốc doanh	VPB	11.6	1.5	
18/09/08	NH Dầu khí toàn cầu	GB	9	0	
18/09/08	NH Ngoại Thương	VCB	44	0	
18/09/08	NH Quốc Tế	VIB	16	1	
18/09/08	NH Kỹ Thương	TCB	22	1	
18/09/08	Tổng công ty Bảo Việt	BAOVIET	22	0	Tài chính, Bảo hiểm, Cty chứng khoán
18/09/08	Tập đoàn tài chính DK	PVFC	23	0	
18/09/08	Trái phiếu SSI	TSSI	322	2	
18/09/08	Chứng khoán Việt Nam	VNS	10	0	Ngành xây dựng, Bất động sản
18/09/08	Tập đoàn Hoàng Anh GL	HAGL	95	5	
18/09/08	Quốc Cường Gia Lai	OCGL	23	0	
18/09/08	CTCP xi măng hà tiên 2	XMHT2	14	0	
18/09/08	Tổng công ty xây dựng Licogi 16	LICOGI16	40	0	
18/09/08	Công ty xây dựng Sao Mai AG	SMCC	10	0	Ngành vận tải biển
18/09/08	Vận tải biển Bắc	NOSCO	52	2	
18/09/08	Công ty Container Sài Gòn	VICONSHIPS	20	0	

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo này được thực hiện độc lập khách quan bởi Phòng Phân tích CTCP Chứng khoán EuroCapital dựa trên những nguồn thông tin đáng tin cậy. Bản báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, do đó nội dung có thể thay đổi mà không cần báo trước. CTCP Chứng khoán EuroCapital, Hội đồng quản trị, Ban giám đốc cũng như toàn bộ cán bộ công nhân viên công ty không cam kết bảo đảm tính chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các thông tin có trong bản báo cáo này vì trong thực tế luôn tồn tại những yếu tố nằm ngoài tầm kiểm soát, do đó chúng tôi sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào về việc sử dụng hoặc dựa trên bất kỳ nội dung nào trong bản báo cáo này. Bản báo cáo này không nhằm mục đích khuyến nghị mua bán bất kỳ loại chứng khoán nào.

Bản báo cáo này thuộc bản quyền của CTCP Chứng khoán EuroCapital. Mọi hình thức sử dụng, sao chép, tái bản, phát tán, hay trích dẫn cần được sự đồng ý của CTCP Chứng khoán EuroCapital.

Mọi thắc mắc và ý kiến đóng góp xin liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital

Địa chỉ: Tầng 2, tòa nhà Thành Công, 25 Láng Hạ, Hà Nội

Điện thoại: +844.514.4444 ext 401

Email: phantich@eurocapital.vn