

18/11/2024

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	42,550
Giá hiện tại	41,800
Tiềm năng tăng/giảm	2%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	154.0
Free float (%)	12%
Vốn hóa (tỷ VND)	6,376.97
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	150,991
Sở hữu nước ngoài (%)	49.27%
Ngày niêm yết đầu tiên	04/12/2006

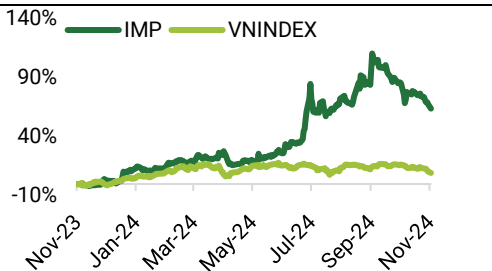
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

SK Investment Vina III Pte. Ltd	47.70%
Tổng Công ty Dược Việt Nam - CTCP	22.04%
CTCP Đầu tư Bình Minh Kim	9.76%
CTCP Đầu tư KBA	7.37%
Khác	13.13%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	1,538
BVPS (VND)	13,961
Nợ/VCSH	4.85%
ROA (%)	10.76%
ROE (%)	11.88%
P/E	25.73
P/B	2.97
Tỷ suất cổ tức (%)	2.36%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ Phần Dược phẩm Imexpharm (HSX: IMP) được thành lập vào năm 1977 có tiền thân là Công ty Dược phẩm Cấp II tại thành phố Cao Lãnh, tỉnh Đồng Tháp. Imexpharm hoạt động trong lĩnh vực sản xuất và kinh doanh các sản phẩm dược phẩm, bao gồm các loại thuốc và sản phẩm y tế khác nhau. IMP hiện đang vận hành 4 nhà máy, trong đó có 12 dây chuyền sản xuất đạt tiêu chuẩn EU-GMP và dẫn đầu thị phần thuốc kháng sinh tại Việt Nam, đạt 9.6%.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

CẬP NHẬT BUỔI GẶP GỠ DOANH NGHIỆP

- Nhờ tận dụng vị thế dẫn đầu tại kênh ETC và sự hồi phục của kênh OTC, IMP ghi nhận KQKD Q3/2024 khá khả quan với doanh thu thuần đạt 545 tỷ đồng (+5.3% QoQ, +16.7% YoY) và LNTT đạt 91 tỷ đồng (+9.6% QoQ, +5.0% YoY).
- Đáng chú ý, IMP đang tiếp tục gia tăng thị phần đối với Nhóm 2, nhờ đó giúp doanh thu kênh ETC trong Q3/2024 tăng đến 47% YoY, vượt trội hơn so với toàn ngành.
- Tuy nhiên, IMP chỉ mới hoàn thành 66% kế hoạch doanh thu sau 9M2024 trong khi LNTT giảm 11.8% và chỉ đạt 60% kế hoạch của năm 2024. So với dự phóng của PHS, KQKD của IMP có phần thấp hơn kỳ vọng do (1) sự trì trệ tại kênh OTC trong 1H2024 khiến tỷ lệ sử dụng các nhà máy chưa cao, trong khi dành mức chiết khấu cao cho các chuỗi nhà thuốc, (2) giá APIs tăng 3% YoY và chi phí khấu hao cho nhà máy IMP4 tăng 41% YoY đạt 79 tỷ đồng. Qua đó, chúng tôi điều chỉnh giảm dự phóng doanh thu và LNTT năm 2024F lần lượt đạt 2,159 tỷ đồng (+8.3% YoY) và 360 tỷ đồng (-4.5% YoY).
- Công ty vừa mới đưa dây chuyền 3 tại nhà máy IMP4 vào hoạt động từ cuối tháng 10. Cùng với đó, IMP có kế hoạch xây dựng Dự án Tổ hợp Nhà máy Dược phẩm Cát Khánh tại Đồng Tháp theo tiêu chuẩn EU-GMP với tổng mức đầu tư gần 1,500 tỷ đồng.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị NĂM GIỮ với giá mục tiêu là 42,550 VND/cổ phiếu dành cho IMP nhờ tin vào triển vọng chung của toàn ngành dược và IMP luôn duy trì vị thế là doanh nghiệp đầu ngành.

Cập nhật kết quả kinh doanh 9M2024

IMP công bố KQKD Q3/2024 khá khả quan với doanh thu thuần đạt 545 tỷ đồng (+5.3% QoQ, +16.7% YoY) và LNTT đạt 91 tỷ đồng (+9.6% QoQ, +5.0% YoY), chủ yếu đến từ việc tận dụng vị thế dẫn đầu tại kênh ETC và sự phục hồi của kênh OTC. Trong đó:

- Doanh thu kênh ETC trong Q3/2024 tăng 47% YoY, vượt trội hơn so với toàn ngành khi thị trường ETC toàn ngành ghi nhận mức tăng trưởng tính đến thời điểm hiện tại là 11%. Phần lớn doanh thu kênh ETC của IMP đến từ nhóm 2, chiếm khoảng 80% - 90% doanh thu kênh ETC. IMP hiện tại đang nắm khoảng 18% - 20% thị phần tại Nhóm 2 trong 1H2024 và vẫn đang tiếp tục gia tăng thị phần tính đến Q3/2024.
- Kênh OTC bắt đầu ghi nhận sự hồi phục với doanh thu Quý 3 tăng 8% YoY nhờ thúc đẩy hợp tác với các chuỗi nhà thuốc lớn như Pharmacy. Theo đó, doanh thu bán hàng qua chuỗi nhà thuốc trong Q3 tăng 92% QoQ và tăng 182% YoY. Lũy kế 9M2024, doanh thu tại các chuỗi nhà thuốc tăng 158% YoY, tỷ trọng trong cơ cấu doanh thu OTC đã tăng lên mức 10% vào Q3/2024 từ mức 5% vào cuối năm ngoái.

Lũy kế 9M2024, IMP ghi nhận doanh thu thuần tăng 12.1% YoY đạt 1,553 tỷ đồng, hoàn thành 66% kế hoạch doanh thu, tương đương với dự phóng của PHS trong khi LNTT giảm 11.8% YoY đạt 252 tỷ đồng, hoàn thành 60% kế hoạch lợi nhuận năm 2024 và đạt 77% so với dự phóng cho cả năm 2024 của PHS.

Mở rộng dây chuyền sản xuất

Công ty vừa mới đưa dây chuyền 3 tại nhà máy IMP4 vào hoạt động từ cuối