

Ghi nhận từ hội thảo: Gặp gỡ doanh nghiệp Việt Nam do GS & SSI tổ chức năm 2024

Giá Mục tiêu **46.000 Đồng**

Ngày báo cáo: **7/10/2024**

Giá CP ngày 7/10/2024: **48.200 Đồng**

% Giảm giá: **-4,56%**

NGÀNH: **Y TẾ & DƯỢC PHẨM**

CVPT: **Đặng Trần Minh**

Email: minhdt1@ssi.com.vn

SĐT: **+84-24 3936 6321 ext. 8671**

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng): **7.546**

KLGDTB 3 tháng (CP): **134.395**

Giá Cao/Thấp nhất 52W: **53,2/24,6**

Tỷ lệ SHNN(%): **49,30%**

Tỷ lệ sở hữu NN (%): **22,04%**

Biến động giá



— IMP — VNIndex

	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	-1%	12%	13%	18%
IMP	42%	93%	67%	88%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

IMP thành lập vào năm 1983, xuất phát là một doanh nghiệp nhà nước và được cổ phần hóa vào năm 2001. Công ty được niêm yết trên sàn HOSE vào năm 2006. Công ty là một trong những doanh nghiệp có uy tín về chất lượng sản phẩm do áp dụng những tiêu chuẩn chất lượng rất khắt khe. Các sản phẩm chính là thuốc kháng sinh (cephalosporin và penicillin). Công ty có nhà máy ở Đồng Tháp (sản xuất non-beta lactam và penicillin), Bình Dương (thành lập năm 2010, sản xuất cephalosporin và penicillin) và Thành Phố Hồ Chí Minh.

Đại diện công ty IMP cho rằng tăng trưởng chi tiêu kênh nhà thuốc (OTC) vẫn sẽ chậm trong cuối năm, nhưng thuốc kê đơn sẽ tiếp tục tăng. IMP cũng đang tận dụng sự tăng trưởng của các chuỗi nhà thuốc (với khoảng 10% doanh thu kênh OTC đến từ các chuỗi nhà thuốc) bằng cách thích ứng nhanh chóng. Ngoài ra, IMP đã tăng được thị phần kênh bệnh viện trong năm nay và kỳ vọng sẽ có tăng trưởng tốt hơn so với cả ngành trong nửa cuối năm 2024 và 2025.

Công ty đang xin ý kiến của các cổ đông về việc thoái vốn một số công ty dược phẩm và thanh lý bất động sản để chuẩn bị vốn xây dựng nhà máy mới (IMP5) với ước tính vốn đầu tư là 1,5 nghìn tỷ đồng. Công ty cũng đang cải thiện hoạt động ESG, bằng cách thực hiện các cuộc họp cập nhật kết quả kinh doanh hàng quý và gửi báo cáo hàng tháng. Tính từ đầu năm đến tháng 8/2024, IMP đã lần lượt hoàn thành 51% và 50% kế hoạch doanh thu và LNTT của công ty.

Chúng tôi ước tính tăng trưởng doanh thu thuần và LNST năm 2024 lần lượt đạt +16% svck và +3% svck, thấp hơn so với kế hoạch lợi nhuận của công ty. Sang năm 2025, chúng tôi dự báo doanh thu thuần và LNST sẽ lần lượt đạt +14% svck và +20% svck. Giá cổ phiếu IMP hiện đã cao hơn giá mục tiêu chúng tôi đưa ra từ lần khuyến nghị **KHẢ QUAN** trước đó, do đó chúng tôi đang xem lại khuyến nghị của mình.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Y tế & Dược phẩm

Đặng Trần Minh

Chuyên viên Phân tích

minhdtt1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8671

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu. CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737