

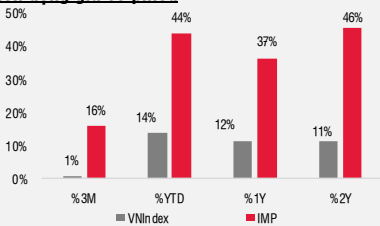
## Công ty Cổ phần Dược phẩm IMEXPHARM (IMP: HOSE)

**Ngày báo cáo:** 10/7/2024  
**NGÀNH:** NGÀNH DƯỢC PHẨM - Y TẾ  
**CVPT:** Đặng Trần Minh  
**Email:** minhdt1@ssi.com.vn  
**SĐT:** +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

Giá CP ngày 10/07/2024: 81.500 Đồng/cp

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 224  
 Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 5.705  
 Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 70  
 KLGD trung bình 3 tháng (cp): 47.334  
 Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 81,5/54,8  
 GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 3  
 Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 50  
 Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 22

### Biến động giá cổ phiếu



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.

### Cập nhật kế hoạch phát hành mới

IMP mới đây đã công bố kế hoạch phát hành cổ phiếu mới thông qua chia tách tỷ lệ 1:1 và ESOP, dự kiến được thực hiện vào nửa cuối năm 2024, sau khi đã trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 10:1. Nếu thành công, IMP sẽ tăng khối lượng cổ phiếu từ 70 triệu lên 158,52 triệu cổ phiếu, đưa IMP trở thành công ty dược niêm yết có vốn điều lệ lớn nhất cũng như giúp cải thiện thanh khoản của cổ phiếu. Cổ đông chính của IMP là Tập đoàn SK (64,8%) và Tổng Công ty Dược Việt Nam (22%). Trong khi cổ phiếu ngành dược phẩm đã tăng 30% trong năm 2023 thì IMP gần như đi ngang trong năm mặc dù đạt kết quả kinh doanh khả quan. Tuy nhiên, bước sang năm 2024 cổ phiếu IMP đã có đã tăng ấn tượng 42% so với đầu năm. Thanh khoản cũng tăng lên khi khối lượng giao dịch bình quân ngày tăng lên hơn 100% so với quý trước.

Trong Q1/2024, IMP đạt doanh thu và LNST lần lượt là 491 tỷ đồng (+2,5% svck) và 62 tỷ đồng (-20% svck). Doanh thu trong quý 1 tăng chủ yếu nhờ thuốc kê đơn tại bệnh viện (+15% svck) và cao hơn dự kiến do Q1/2023 có mức nền doanh thu cao. IMP hiện là doanh nghiệp dược trong nước duy nhất lọt nhóm 5 doanh nghiệp có kênh bán thuốc kê đơn tại Việt Nam và đứng ở vị trí thứ 4. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp giảm do nhu cầu yếu trên thị trường OTC và giá vốn hàng bán cao hơn (API tăng trung bình khoảng 3%, trong khi khấu hao của nhà máy sản xuất IMP4 mới cũng ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp). Mặt khác, chi phí SG&A giảm 22% svck do các chính sách tiết kiệm chi phí mới được triển khai. Tính đến cuối Q1/2024, IMP lần lượt đạt 21% và 18% kế hoạch doanh thu và LNTT của công ty.

IMP sở hữu nhiều cụm cơ sở sản xuất hiện đại, có tiềm năng tăng trưởng mạnh thông qua các loại thuốc kê đơn chất lượng cao, đặc biệt là thuốc kháng sinh. Công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNTT năm 2024 lần lượt tăng 19% và 12% svck, thông qua việc mở rộng việc kinh doanh ra khu vực miền Bắc, tăng cường đưa thuốc vào kênh bệnh viện cũng như xuất khẩu sang các nước Đông Nam Á khác, đồng thời, công ty cũng đang lên kế hoạch cho nhà máy sản xuất thứ 5 của mình.

Chúng tôi sẽ cung cấp thêm thông tin chi tiết sau khi kết quả kinh doanh quý 2 được công bố.

## 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 Dược phẩm - Y tế

#### Đặng Trần Minh

Chuyên viên Phân tích  
minhdt1@ssi.com.vn  
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ  
thunta2@ssi.com.vn  
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư  
baonq1@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

#### Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư  
hieuhht1@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704