

Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Dược phẩm
Ngày báo cáo	: 11/08/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 68.300
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Tỷ lệ tăng (%)	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 4.554
SLCPLH (CP)	: 66.671.570

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2Q22	2Q23
Tăng trưởng DTT (%)	12%	24%
Tăng trưởng LNST (%)	-6%	71%
Biên LNG (%)	40%	44%
Biên LNST (%)	13%	18%
ROA (%)	2,2%	3,3%
ROE (%)	2,6%	4,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,05	0,09
EPS (VND/CP)	2.957	4.383
BVPS (VND/CP)	26.550	29.136

Tăng trưởng tích cực

- Doanh thu quý 2/2023 tăng trưởng tích cực.** Cụ thể, doanh thu thuần của IMP đạt 440 tỷ đồng (+24% svck) và LNST đạt 80 tỷ đồng (+71% svck). Biên lợi nhuận gộp được cải thiện từ 40% (Q2/2022) lên mức 44% (Q2/2023) nhờ đóng góp từ doanh thu của các sản phẩm có biên lợi nhuận cao. Tỷ lệ chi phí bán hàng và chi phí QLDN trên doanh thu cũng lần lượt giảm từ 17% xuống còn 16% và từ 7% xuống 6% trong quý 2. Về kênh OTC, mảng hoạt động này ghi nhận tăng trưởng tích cực trong năm 2022, tăng 35% svck tuy nhiên đã có phần giảm tốc trong Q1/2023 với mức tăng trưởng 11% svck. Kênh ETC sau khi chịu ảnh hưởng nặng nề trong giai đoạn dịch bệnh đã phục hồi nhờ các bệnh viện đã mở cửa trở lại cũng như nhu cầu về thuốc điều trị bệnh sau Covid tăng lên.
 - Lũy kế 6 tháng đầu năm 2023, doanh thu của IMP đạt 919 tỷ đồng (+37% svck) và LNST đạt 158 tỷ đồng (+59% svck).
 - ✓ Kênh OTC: Trong quý 2/2023, kênh OTC đã ghi nhận sự suy giảm do nhu cầu giảm và tác động của khó khăn toàn cầu, cũng như việc suy giảm kinh tế tại Việt Nam. Tuy nhiên, nhờ đà tăng trưởng mạnh trong quý 1, IMP vẫn duy trì mức tăng trưởng 8,4% đối với kênh OTC trong 6 tháng đầu năm 2023 và chiếm tỷ trọng 58% trong cơ cấu doanh thu của IMP.
 - ✓ Kênh ETC: Kênh ETC đạt tăng trưởng ấn tượng trong 6 tháng đầu năm 2023 từ mức nền thấp của năm 2022 với mức tăng trưởng đạt 118% svck, chiếm 42% tỷ trọng doanh thu của IMP. Kết quả tích cực này được đóng góp từ các biện pháp tháo gỡ từ nhà nước, bao gồm gia hạn số đăng ký và giải quyết các vướng mắc trong đấu thầu thuốc và vật tư y tế. Thêm vào đó, nhu cầu gia tăng về các sản phẩm kháng sinh, điều trị ho và hạ sốt đã đóng góp vào doanh số của kênh ETC.
- Với kết quả này, IMP đã thực hiện được 52,5% kế hoạch doanh thu và 56,9% mục tiêu lợi nhuận theo kế hoạch mà doanh nghiệp đã đề ra từ đầu năm.
- Cơ cấu tài sản ở mức an toàn.** Tại 30/06/2023, IMP sở hữu 369 tỷ đồng bao gồm cả tiền mặt và tiền gửi ngân hàng (-5% so với đầu năm; chiếm 15% tổng tài sản). Thêm vào đó, khoản mục hàng tồn kho đạt 658 tỷ đồng (+51% so với đầu năm; chiếm 26% tổng tài sản), với mức dự phòng 3,9 tỷ đồng; chủ yếu là nguyên vật liệu với 370 tỷ đồng và thành phẩm với 202 tỷ đồng, lần lượt chiếm 56% và 31% cơ cấu hàng tồn kho của IMP.
 - Nợ vay tăng so với đầu năm.** Tại 30/06/2023, nợ vay của IMP đạt 180 tỷ đồng (+89% so với đầu năm) và không có nợ dài hạn. Tuy nhiên, mức nợ vay này vẫn rất thấp, tỷ lệ D/E của IMP vẫn chỉ ở mức 0,09x.
 - Chúng tôi kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận của IMP trong năm 2023 sẽ đạt kết quả tương đối tích cực nhờ kết quả 6 tháng đầu năm tương đối lạc quan. Tuy nhiên, tăng trưởng 6 tháng cuối năm của IMP có khả năng sẽ chậm lại so với giai đoạn đầu năm do mức nền cao trong năm trước đó.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Doanh thu thuần	354	440	24%	669	919	38%
Lợi nhuận gộp	141	193	37%	284	424	49%
Biên LN gộp	44%	40%		42%	46%	
Chi phí BH & QLDN	(86)	(96)	42%	(159)	(226)	42%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	24%	22%		24%	25%	
Doanh thu tài chính	10,6	10,7	0,9%	14	15	7%
Chi phí tài chính	(7)	(8)	14%	(14)	(15)	7%
Chi phí lãi vay	(0,4)	(2,3)	465%	(2,1)	(2,7)	29%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	59	99	68%	125	197	58%
Lợi nhuận trước thuế	59	100	69%	125	199	59%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	47	80	71%	99	158	60%
Biên LN ròng	13%	18%		15%	17%	

Nguồn: IMP, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn