



CTCP DƯỢC PHẨM IMEXPHARM (HOSE: IMP)

MUA

Duy trì đà tăng trưởng 2 chữ số

Giá mục tiêu:	75.000 đ/cp
Upside:	20,8%
Giá hiện tại	62.100/cp
Khoảng giá 52w	44.118 – 68.525
P/E	14,5x
P/B	2,0x

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	2023	%yoy	Q4.2023	%yoy
Doanh thu thuần	1.994,0	+21,3%	608,2	+9,2%
Lợi nhuận sau thuế	299,6	+34,0%	72,3	-8,4%

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Dược phẩm
Vốn hóa	4.389 tỷ đ
Vốn điều lệ	700 tỷ đ
Thanh khoản TB 10 phiên gần nhất	39.850 cp
ROE	15,06 %
Tổng tài sản Q4/23	2.393 tỷ đ
Vốn CSH Q4/23	2.085 tỷ đ

CTCP Dược phẩm Imexpharm (HOSE: IMP) là một trong những doanh nghiệp hàng đầu sản xuất tân dược tại Việt Nam, đang sở hữu nhiều dây chuyền sản xuất đạt chuẩn EU-GMP nhất cả nước với 11 số đăng ký thuốc cho 6 sản phẩm được cấp visa Châu Âu. KQKD năm 2023 của IMP ghi nhận sự tăng trưởng ấn tượng. Agriseco Research xin kính gửi Quý nhà đầu tư báo cáo cập nhật với các luận điểm đầu tư sau:

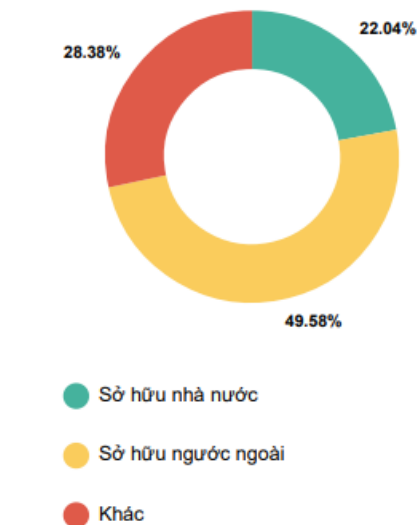
❖ **KQKD tăng trưởng tích cực:** Năm 2023, DTT của công ty đạt 1.994 tỷ đồng (+21% YoY), LNST đạt gần 300 tỷ đồng (+34% YoY) nhờ doanh thu ETC (kênh bệnh viện) tăng trưởng vượt trội 40% YoY và doanh thu OTC (kênh bán lẻ) tăng trưởng 8% YoY. Doanh thu kênh ETC có mức tăng ấn tượng trong năm nhờ danh mục thuốc được hưởng BHYT mở rộng và sự phục hồi của các bệnh viện. Theo thông tin từ doanh nghiệp, trong năm 2023, IMP dẫn đầu thị trường đấu thầu ETC đối với các loại thuốc nhóm 2 với 16,4% thị phần, gấp 1,8 lần công ty dược đứng thứ 2. Đây là kết quả cao nhất của công ty từ khi niêm yết.

❖ **Tăng hiệu suất nhà máy IMP 2, 3, 4:** Các nhà máy IMP 2, 3, 4 đã đóng góp cao hơn vào doanh thu và lợi nhuận của công ty nhờ việc tăng hiệu suất hoạt động. Trong năm 2023, nhà máy IMP2 đã sản xuất 50,6 triệu đvsp, tăng 86% YoY; nhà máy IMP3 sản xuất 119 triệu đvsp, tăng 70% YoY; nhà máy IMP4 bắt đầu đóng góp 1 triệu đvsp, tăng gần 8 lần so với năm trước. Hiệu suất của các nhà máy có mức tăng trưởng mạnh mẽ là do IMP mở rộng danh mục sản phẩm ETC. Chúng tôi đánh giá cả 3 nhà máy đạt chuẩn EU-GMP này vẫn còn nhiều dư địa để tăng trưởng tiếp trong tương lai do các nhà máy chưa chạy hết công suất cũng như triển vọng tích cực của ngành dược trong dài hạn.

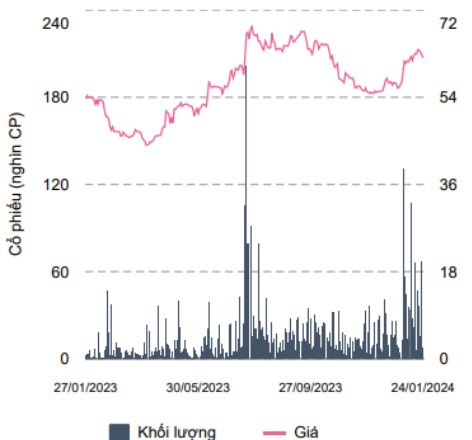
❖ **Chiến lược tập trung vào kênh ETC:** IMP năm bắt xu hướng kênh ETC từ sớm nên đã tập trung đầu tư nhà máy chất lượng cao từ năm 2016 và giờ bắt đầu ghi nhận kết quả tích cực. Cơ cấu doanh thu của IMP bao gồm 53% từ kênh OTC và gần 43% từ kênh ETC. Hiện nay, kênh ETC tăng trưởng mạnh hơn so với kênh OTC. Ngoài ra, chính phủ ban hành các *thông tư 02/2018, 06/2023* và *Điều 56 Luật Đấu thầu 2023* nhằm thúc đẩy công nghiệp dược chất lượng cao phát triển. Vì vậy, kênh ETC được kỳ vọng là động lực duy trì tăng trưởng cho IMP nói riêng và các doanh nghiệp dược phẩm nói chung trong năm 2024.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng IMP tiếp tục tăng trưởng lợi nhuận tích cực năm 2024 nhờ tiềm năng trúng thầu nhóm dược phẩm chất lượng cao ở kênh bệnh viện và các chính sách của chính phủ nhằm khuyến khích công nghiệp dược nội địa phát triển. IMP là doanh nghiệp có lợi thế cạnh tranh tốt, tình hình tài chính lành mạnh, kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực. Do đó chúng tôi khuyến nghị **Mua** cổ phiếu IMP với giá mục tiêu **75.000 đ/cp (upside 20,8%)**, tỷ lệ cắt lỗ 8%.



Diễn biến giá





AGRISECO SNAPSHOT

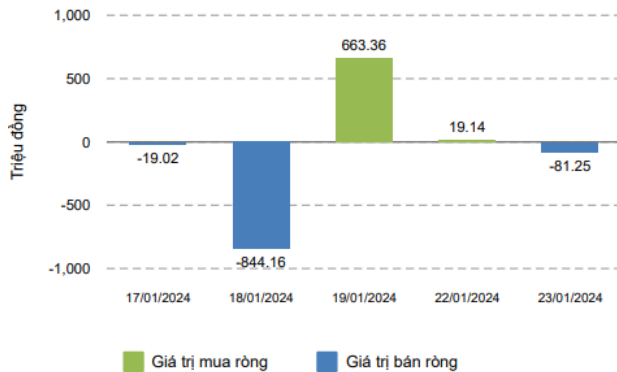
Ngày 24 tháng 1 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị, cổ phiếu IMP sau khi tạo đáy vào giai đoạn tháng 12 quanh mức 56.000 đồng/cổ phiếu đã bật lên khỏi vùng giao của MA50 và MA200, đang trong xu hướng tăng ngắn hạn và có lực đỡ của đường MA20 quanh vùng 60.400-60.800 đồng/cổ phiếu. Đây cũng là vùng tương ứng với mức Fibonacci mở rộng 0,618. Kỳ vọng giá kỹ thuật của IMP là mốc Fibonacci 0,786 tương đương mức giá 68.200 đồng và xa hơn là vùng đỉnh cũ của năm 2021 quanh 75.000 đồng/cổ phiếu. Vùng giá cắt lỗ kỹ thuật quanh mức 57.600 đồng/cổ phiếu, khi IMP mất đi trợ lực của cả 3 đường trung bình kể trên và phủ nhận xu hướng tăng ngắn hạn.



Giao dịch khối ngoại

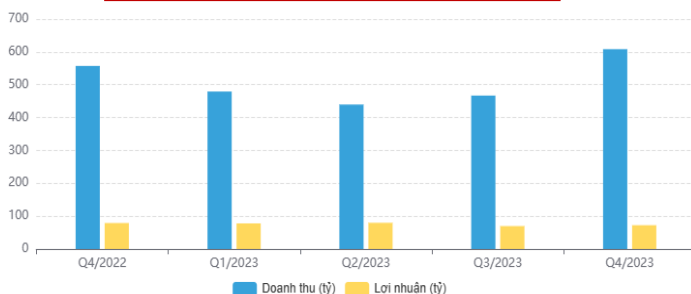


Lịch sử định giá

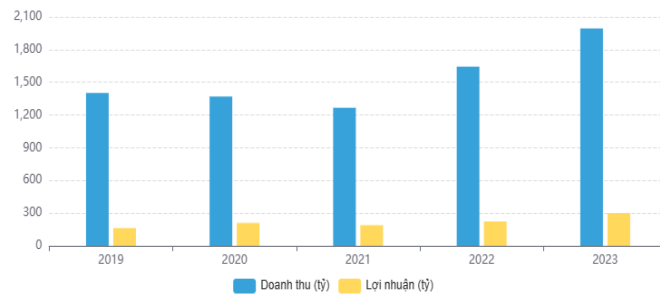


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 24 tháng 1 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn