

28/04/2025

KHUYẾN NGHỊ	TĂNG TỶ TRỌNG
Giá hợp lý	50,600
Giá hiện tại	43,000
Tiềm năng tăng/giảm	18%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	154.0
Free float (triệu)	20.0
Vốn hóa (tỷ VND)	6,622.39
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	244,465
Sở hữu nước ngoài (%)	49.4%
Ngày niêm yết đầu tiên	04/12/2006

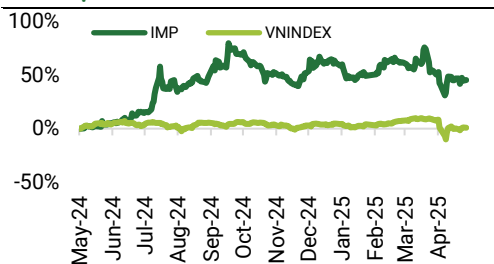
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

SK và các bên liên quan (KBA, Bình Minh Kim)	64.8%
Tổng Công ty Dược Việt Nam - CTCP	22.0%
Khác	13.2%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	2,156
BVPS (VND)	14,594
Nợ/VCSH	0.3
ROA (%)	12.7%
ROE (%)	15.4%
P/E	21.8
P/B	2.9
Tỷ suất cổ tức (%)	1.2%

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 10%.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

VỊ THẾ DẪN ĐẦU, TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG

- IMP công bố KQKD Q1/2025 tăng trưởng mạnh mẽ so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 23% kế hoạch doanh thu và 19% kế hoạch lợi nhuận năm 2025. Mức tăng trưởng được hỗ trợ đồng đều từ cả hai kênh ETC và OTC, lần lượt đạt 27% YoY và 25% YoY.
- Cho năm 2025, IMP đặt kế hoạch kinh doanh năm 2025 với tổng doanh thu tăng 18.6% YoY đạt 2,981 tỷ đồng và LNTT tăng 22.1% YoY đạt 493.5 tỷ đồng. Chiến lược trọng tâm của công ty gồm: (1) khai thác phân khúc dược phẩm công nghệ cao tại kênh ETC, (2) tăng cường hợp tác với các chuỗi nhà thuốc và mở rộng mạng lưới phân phối tại miền Bắc tại kênh OTC. Bên cạnh đó, dự án nhà máy IMP5 sẽ khởi công xây dựng vào cuối năm 2025 và sản xuất thương mại từ năm 2028, tập trung vào các nhóm điều trị ngoài kháng sinh như tim mạch, tiểu đường, tiêu hóa...
- Chúng tôi duy trì đánh giá tích cực về triển vọng tăng trưởng của IMP dựa trên các kỳ vọng: (1) xu hướng ngành thuận lợi, (2) lợi thế sản xuất theo tiêu chuẩn cao EU-GMP, (3) dẫn đầu thị trường thuốc kháng sinh và (4) chiến lược mở rộng danh mục sản phẩm ngoài kháng sinh trong trung và dài hạn. Cho năm 2025F, chúng tôi dự phóng IMP sẽ ghi nhận doanh thu gộp tăng 14.8% YoY đạt 2,886 tỷ đồng và LNTT tăng 18.1% YoY đạt 477 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ lên mức 39.5% (+70bps YoY) nhờ đóng góp tích cực từ thuốc kháng sinh giá trị cao và kiểm soát chi phí NVL hiệu quả.
- Sử dụng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** dành cho IMP với giá hợp lý là 50,600 VND/cổ phiếu (tăng 19% so với định giá trước đó), tương ứng mức tăng giá tiềm năng là 18%.

Cập nhật KQKD Q1/2025

IMP công bố KQKD Q1/2025 tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu gộp tăng 23.3% YoY đạt 671 tỷ đồng và LNTT tăng 22.5% YoY đạt 95 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 23% kế hoạch doanh thu và 19% kế hoạch lợi nhuận năm 2025. Mức tăng trưởng được hỗ trợ đồng đều từ cả hai kênh ETC và OTC:

- Kênh ETC: Doanh thu tăng 27% YoY nhờ mở rộng hợp tác với các bệnh viện và sự đóng góp tích cực từ nhóm thuốc kháng sinh tiêm giá trị cao. Ngoài ra, thêm 1 dây chuyền sản xuất tại IMP được chứng nhận đạt chuẩn EU-GMP vào cuối năm 2024 đóng góp vào mức tăng trưởng tích cực tại kênh bệnh viện (nâng tổng số dây chuyền sản xuất đạt chuẩn EU-GMP là 12).

- Kênh OTC: Phục hồi mạnh mẽ với doanh thu tăng 25% YoY và đạt mức cao nhất trong nhiều năm tính theo quý, đặc biệt nổi bật tại miền Bắc (+69% YoY) nhờ các chiến dịch quảng bá, khuyến mại hiệu quả và tăng cường hợp tác với các chuỗi nhà thuốc. Nhóm sản phẩm thuốc ho ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng (+42% YoY) trong bối cảnh các bệnh đường hô hấp gia tăng đầu năm. Kế hoạch mở rộng tại miền Bắc dự kiến sẽ đóng góp tích cực cho kênh OTC trong thời gian tới.

Biên lợi nhuận gộp tăng 270bps YoY đạt mức 39.5% nhờ kiểm soát hiệu quả giá vốn hàng bán và đẩy mạnh hoạt động sản xuất tại tất cả các dây chuyền đạt chuẩn EU-GMP, trong đó, sản lượng sản xuất tại nhà máy IMP4 tăng đến 126% YoY. Trong quý, IMP cũng đã ra mắt 9 sản phẩm mới và đang triển khai 133 dự án R&D, cho thấy sự đầu tư mạnh vào danh mục sản phẩm trong tương lai.