

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

IMEXPHARM Investor Relations News

Quý III-18



KINH TẾ VIỆT NAM TRONG QUÝ III NĂM 2018 VÀ DỰ BÁO
NGÀNH DƯỢC VIỆT NAM TRONG QUÝ III VÀ KẾT THÚC NĂM 2018
DIỄN BIẾN CỔ PHIẾU IMEXPHARM
HOẠT ĐỘNG IMEXPHARM QUÝ III/2018



BỘ PHẬN QUAN HỆ NHÀ ĐẦU TƯ (IR) CÔNG TY CP DƯỢC PHẨM IMEXPHARM
Số 04, Đường 30/4, Tp. Cao Lãnh, Đồng Tháp
ĐT: (84.28) 3866 9856

www.imexpharm.com

NỘI DUNG

- I. KINH TẾ VIỆT NAM TRONG QUÝ III NĂM 2018 VÀ DỰ BÁO**
 - II. NGÀNH DƯỢC VIỆT NAM TRONG QUÝ III VÀ KẾT THÚC NĂM 2018**
 - III. DIỄN BIẾN CỔ PHIẾU IMEXPHARM**
 - 1. Cổ phiếu IMP Quý III/2018
 - 2. Diễn biến giá IMP so với các công ty dược niêm yết
 - III. HOẠT ĐỘNG IMEXPHARM QUÝ III/I2018**
 - 1. Kết quả hoạt động kinh doanh & tài chính Quý III/2018
 - 2. Hoạt động của Imexpharm trong quý III 2018
-

I. KINH TẾ VIỆT NAM TRONG QUÝ III NĂM 2018 VÀ DỰ BÁO

Theo báo cáo từ Tổng cục Thống kê, tốc độ tăng trưởng GDP trong quý III năm 2018 ước đạt 6,88%, cao hơn so với quý II (6,73%) nhưng vẫn thấp hơn quý I (7,45%). Mặc dù tăng trưởng quý III năm 2018 thấp hơn so với cùng kỳ năm 2017 nhưng vẫn cao hơn giai đoạn từ 2012-2016. Lĩnh vực công nghiệp và xây dựng tiếp tục là đầu tàu của tăng trưởng với tốc độ là 8,61%. Ngành nông, lâm, thủy sản đạt mức tăng trưởng 9 tháng đầu năm cao nhất (3,46%) kể từ năm 2012. Xét về cơ cấu kinh tế thì dịch vụ vẫn là ngành chiếm tỷ trọng cao nhất 42,54%, tiếp đến là công nghiệp và xây dựng 33,49% và sau cùng là nông nghiệp 13,93%. Nhìn chung kinh tế Việt Nam trong quý III và 9 tháng đầu năm 2018 vẫn tăng trưởng tích cực bất chấp những chuyển biến khó lường của kinh tế thế giới khi mà giá dầu tăng cùng với những biến động mạnh của đồng Đô la. Bên cạnh đó, tăng trưởng thương mại toàn cầu thấp do nhu cầu nhập khẩu của các nước đang phát triển giảm đồng thời xuất khẩu từ khu vực châu Á giảm (theo báo cáo ngày 9/8/2018 của Tổ chức Thương mại thế giới - WTO). Chiến tranh thương mại leo thang giữa Mỹ và Trung Quốc và chế độ bảo hộ mậu dịch đã tác động đến xuất nhập khẩu của Việt Nam và các nước trong khu vực. Nhìn chung, kinh tế Việt Nam vẫn tăng trưởng lạc quan và dự báo sẽ tiếp tục duy trì trong quý IV năm 2018. Tuy nhiên Việt Nam cần nỗ lực cải thiện hơn nữa các vấn đề sau: ổn định tỷ giá, cắt giảm điều kiện kinh doanh, để tiếp tục tăng trưởng bền vững trong giai đoạn sắp tới.

II. NGÀNH DƯỢC VIỆT NAM TRONG QUÝ III VÀ KẾT THÚC NĂM 2018

Mặc dù được nhìn nhận là ngành có dư địa tăng trưởng lớn do đặc thù về dân số cũng như tình hình xã hội Việt Nam, nhưng ngành dược Việt Nam trong 9 tháng đầu năm 2018 chưa có nhiều chuyển biến tích cực so với năm 2017. Biên lợi nhuận của các công ty dược niêm yết cũng giảm so với cùng kỳ năm 2018 do gánh nặng về chi phí, giá nguyên vật liệu tăng. Trong khi đó, nhu cầu cắt giảm chi phí y tế cũng tạo ra áp lực giảm giá bán, làm cho biên lợi nhuận giảm. Về mặt sản phẩm, các công ty dược trong nước cũng chưa tạo ra đột phá, chủ yếu là các mặt hàng Generics truyền thống, hàm lượng khoa học và công nghệ trong các sản phẩm còn chưa cao, cùng với nguyên liệu vẫn phụ thuộc rất lớn vào nước ngoài. Trong tương lai, ngành dược được dự đoán là sẽ cạnh tranh khốc liệt hơn khi các doanh nghiệp ngoại đang muôn tăng cường sự hiện diện tại thị trường Việt Nam, đồng thời nhiều doanh nghiệp mới cũng đang tìm cách gia nhập ngành. Các doanh nghiệp trong nước cần quan tâm hơn nữa đến việc cải thiện và tăng hàm lượng công nghệ cho các sản phẩm, đồng thời chủ động hơn trong việc đối phó với tình hình biến động giá nguyên vật liệu.

III. DIỄN BIẾN CỔ PHIẾU IMEXPHARM

1. Cổ phiếu IMP Quý III năm 2018

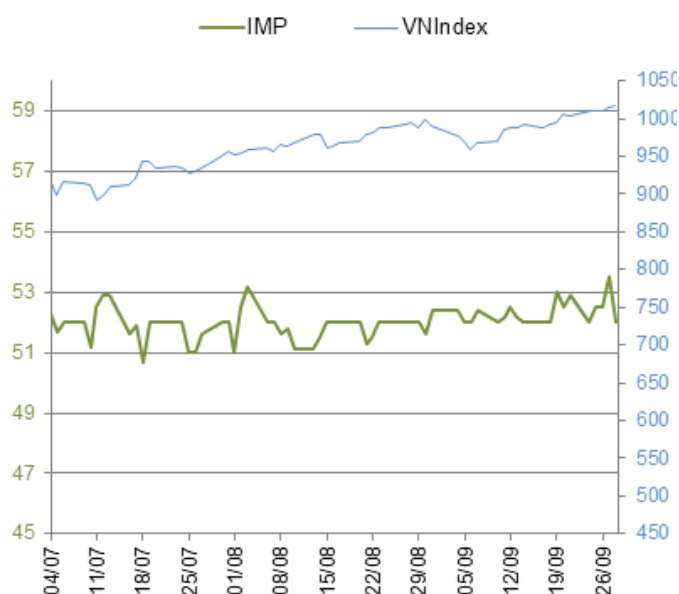
Thông tin chung

Mã chứng khoán	IMP
Sàn niêm yết	HSX
Khoảng giá 52 tuần (VND)	49.500 – 71.500
Khối lượng cổ phiếu niêm yết	49.421.159
Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành	49.401.359
Lĩnh vực hoạt động	Sản xuất kinh doanh dược phẩm
Vốn hóa thị trường (30/09/2018)	2568,9 tỷ đồng
Room nước ngoài	49%
P/E (lần)	18,4
P/B (lần)	1,7
Cơ cấu cổ đông (Nguồn: TTLKCK Việt Nam, ngày 05/06/2018)	
- Tổng Công ty Dược Việt Nam - CTCP	22,87%
- Nhà đầu tư nước ngoài	48,96%
+ Trong đó - Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp (NĐTCKCN) nước ngoài là cổ đông lớn sở hữu trên 5% cổ phần	15,99%
- Cổ đông đặc biệt (HĐQT + Ban TGD + Ban Kiểm soát + Kế toán trưởng và Người được ủy quyền công bố thông tin), Công đoàn công ty	3,57%
- Sở hữu khác	24,6%

DIỄN BIẾN GIÁ IMP SO VỚI VNINDEX QUÝ III/ 2018

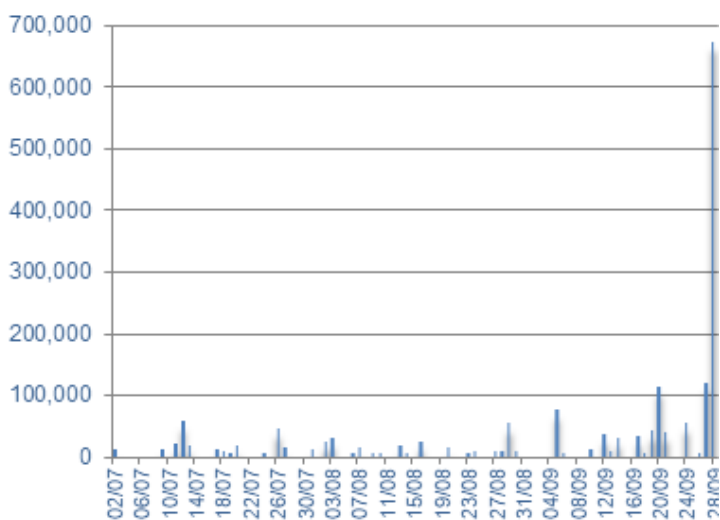
Thị trường chứng khoán Việt Nam trong quý III/2018 đã phục hồi trở lại sau thời gian giảm sâu. VNIndex khởi động quý III ở mức giá 945,15 điểm, sau đó giảm sâu, mất mốc 900 điểm vào ngày 05/07, tuy nhiên VNIndex ngay sau đó tăng trở lại, đồng thời cũng trải qua nhiều biến động cho tới khi đóng cửa ở mức 1.017,13 điểm vào ngày 28/09. Chỉ số VNIndex đã tăng hơn 7,3% so với đầu quý III. Những tín hiệu kinh tế lạc quan đã góp phần lấy lại niềm tin của nhà đầu tư, từ đó thúc đẩy dòng tiền đổ vào thị trường.

Không giống như VNIndex, cổ phiếu IMP trong quý III giảm từ mức giá đóng cửa 55.000 đồng/cổ phiếu của ngày 05/07 xuống ở mức giá đóng cửa 52.000 đồng vào ngày giao dịch cuối cùng của



quý 3. Tăng trưởng chậm của ngành dược cùng với lợi nhuận biên giảm đã tác động không nhỏ đến giá cổ phiếu của IMP trong quý III.

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH IMEXPHARM QUÝ III/2018

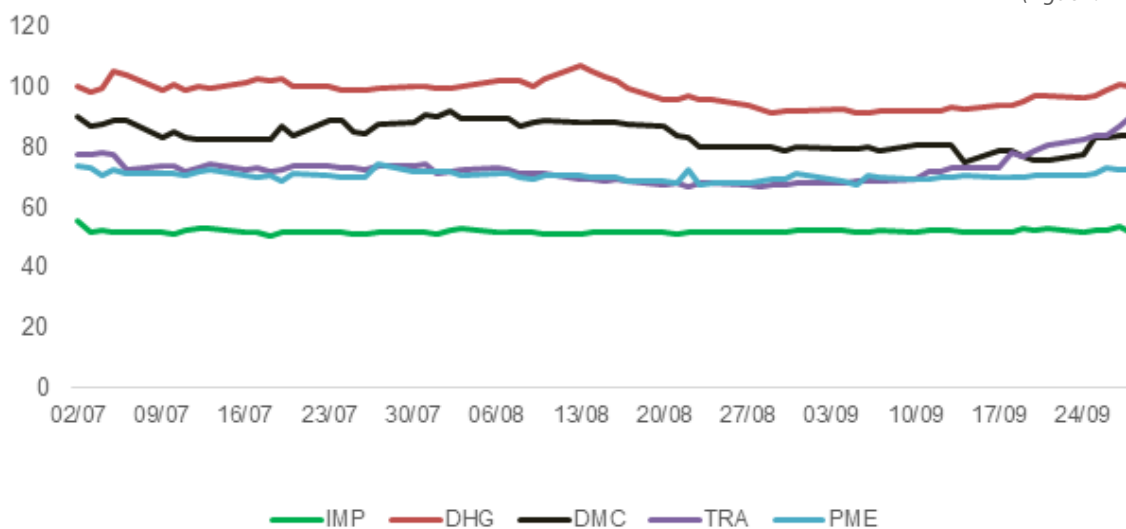


Tổng khối lượng giao dịch khớp lệnh và thoả thuận của Imexpharm trong quý III đạt hơn 1,73 triệu cổ phiếu với mức giao dịch trung bình đạt 27.115 cổ phiếu/ngày. Giao dịch khớp lệnh đạt 1.289.280, khối lượng này chỉ bằng gần 70% của cùng kỳ năm 2017. Trong khi đó khối lượng giao dịch thoả thuận đạt 445.995 cổ phiếu. Giao dịch thoả thuận diễn ra trong khu vực giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài vào ngày cuối cùng của quý.

2. Diễn biến giá IMP so với các công ty dược niêm yết

DIỄN BIẾN GIÁ CỦA 5 CÔNG TY DƯỢC NIÊM YẾT QUÝ III/2018

(Nguồn: vndirect.com.vn)



Giá cổ phiếu của 5 công ty dược trong quý III năm 2018 có nhiều biến động về giá. Đồng thời giá cổ phiếu của các công ty cũng có sự phân hoá. DHG là cổ phiếu có giá thị trường cao nhất ở quanh mốc 100.000 đồng/cổ, trong khi TRA, DMC đang nằm ở vùng 75-90 ngàn/cổ phiếu. Giá của PME xoay quanh mốc 70-80 ngàn/cổ phiếu trong khi giá IMP ở mức 50-60 đồng/cổ phiếu. Giá cổ phiếu của các công ty dược nhìn chung đều giảm, trừ TRA và DHG.

Khép lại quý III năm 2018 diễn biến giá của 5 công ty dược như sau:

- Giá cổ phiếu IMP giảm 3.500 đồng/cổ phiếu, tương ứng với mức 6,7%. Giá đóng cửa phiên cuối cùng của quý là 52.000 đồng/cổ phiếu
- Cổ phiếu DHG đóng cửa ở mức 100.000 đồng/cổ phiếu, mức giá này bằng với giá đóng cửa của phiên giao dịch đầu tiên của quý.
- Cổ phiếu DMC giảm gần 7.000 đồng/cổ phiếu, đây là cổ phiếu có mức giảm sâu nhất trong 5 cổ phiếu, giá đóng cửa của DMC là 83.600 đồng/cổ phiếu.
- Giá cổ phiếu TRA có mức tăng ấn tượng trong quý III, giá đóng cửa ở phiên cuối cùng là 89.900 đồng/cổ phiếu, tăng 12.1 ngàn/cổ phiếu so với giá đóng cửa ở phiên đầu tiên của quý, tương ứng với 13,5%.
- Cổ phiếu PME có mức giá đóng cửa giảm 1% so với đầu tháng, khép lại cuối tháng ở giá 72.800 đồng/cổ phiếu.

IV. HOẠT ĐỘNG IMEXPHARM QUÝ III/2018

1. Kết quả hoạt động kinh doanh & tài chính

STT	Chỉ tiêu	QIII/2018	% KH 2018	QIII/2017	Tăng trưởng
I	Kết quả hoạt động (tỷ đồng)				
1	Tổng doanh thu và thu nhập	818,1	58,4%	763,8	7,1%
2	Doanh thu thuần	810,2		750,8	7,9%
3	Lợi nhuận hoạt động kinh doanh	122,3		112,3	8,9%
4	Lợi nhuận trước thuế	124,3	65,4%	111	12%
5	Lợi nhuận sau thuế	99,3		88,9	11,7%
II	Tài sản - Nguồn vốn (tỷ đồng)				
1	Tổng tài sản	1.685,6		1.605,5	5%
2	Vốn điều lệ	494,2		429,8	15%
3	Vốn chủ sở hữu	1.479,2		1.388,5	6,5%
III	Khả năng thanh toán (lần)				
1	Khả năng thanh toán nhanh	2,7		3,8	(1,1) lần
2	Khả năng thanh toán ngắn hạn	4,4		5,3	(0,9) lần
IV	Khả năng sinh lợi				
1	Lợi nhuận trước thuế/Doanh thu thuần	15,2%		14,8%	0,4%
2	ROS	12,3%		9,9%	2,4%
3	ROE	7,7%		6,9%	0,8%
	ROE 4 quý gần nhất	8,9%		11,0%	(2,1%)
4	ROA	6,4%		5,7%	0,7%
	ROA 4 quý gần nhất	7,8%		9,5%	(1,7%)
5	EPS điều chỉnh (4 quý gần nhất)	2,831		2.032	799 đồng
6	BV (đồng)	29.931		32.314	(2.383)
7	P/E (lần)	18,4		20,5	(2,1) lần
8	P/B (lần)	1,7		3	(1,3) lần
	Giá thị trường ngày 30/09 (đồng)	52.000		63.000	(17,5%)

Kết thúc quý III năm 2018, tổng doanh thu và thu nhập lũy kế từ đầu năm của Imexpharm đạt 818,1 tỷ bằng 58,4% so với kế hoạch năm. Hàng Imexpharm vẫn chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu doanh thu ở mức 92%. Doanh thu OTC tăng trưởng ở mức thấp chỉ hơn 3%, trong khi mức tăng trưởng của ETC là gần 27%. Tăng trưởng doanh thu so với cùng kỳ năm 2017 đạt 7,1%. Mức tăng trưởng khá thấp so với kỳ vọng của Đại hội đồng cổ đông, tuy nhiên cao hơn so với mức trung bình của các công ty niêm yết. Trong khi đó, tổng lợi nhuận trước thuế 9 tháng đầu năm 2018 đạt 124,3 tỷ tăng 11,7% so với cùng kỳ năm 2017, và bằng 65,4% kế hoạch năm. Tốc độ tăng trưởng của lợi nhuận cao hơn so với doanh thu nhờ công ty tiết giảm tối đa chi phí.

Xu hướng tăng trưởng chậm bao trùm ngành dược Việt Nam do thị trường có xu hướng bão hòa sau thời

gian dài tăng trưởng nóng. Chính từ xu hướng này đã tạo thách thức không nhỏ trong việc thúc đẩy tăng trưởng của các doanh nghiệp dược. Imexpharm vẫn nỗ lực không ngừng để hoàn thành chỉ tiêu lợi nhuận và doanh thu đã được đề ra. Trong quý 3, doanh thu thuần đã tăng 18,3% và lợi nhuận tăng 21,6% so với cùng kỳ 2017. Chi phí vẫn được kiểm soát chặt chẽ để tối đa hoá lợi nhuận.

Các chỉ số về khả năng thanh toán giảm, tuy nhiên vẫn nằm trong mức an toàn. Nguyên nhân khiến các chỉ số này giảm là do tiền và các khoản tương đương giảm để giải ngân cho các dự án nhà máy mới.

Các chỉ số sinh lời trong quý III đều cao hơn năm 2017, mặc dù vốn chủ sở hữu tăng nhưng chỉ số ROE vẫn tăng cho thấy lợi nhuận tăng trưởng nhanh hơn so với vốn chủ sở hữu. Tuy nhiên chỉ số sinh lời 4 quý gần nhất vẫn thấp hơn cùng kỳ 2017, nguyên nhân là do tài sản và vốn chủ sở hữu tăng từ cuối năm 2017. Imexpharm vẫn đang trong quá trình đầu tư nhà máy mới nên ROA, ROE chưa được kỳ vọng cao.

EPS điều chỉnh 4 quý tăng so với cùng kỳ, trong khi đó P/E và P/B lại giảm do giá thị trường điều chỉnh theo xu hướng giảm so với giá thị trường ở cuối quý III năm 2017.

2. Hoạt động của Imexpharm trong quý III/2018

Cập nhật tiến độ các dự án đang đầu tư đến 30/09/2018

- Nhà máy Kháng sinh công nghệ cao Vĩnh Lộc
 - Tiến độ giải ngân đạt 91% trên tổng vốn đầu tư 187,6 tỷ đồng;
 - Đã xét duyệt xong EU-GMP, dự kiến nhà máy sẽ đạt được chứng nhận EU-GMP vào đầu năm 2019 để bắt đầu đi vào sản xuất.
- Nhà máy Công nghệ cao Bình Dương
 - Tiến độ giải ngân đạt 86,17% trên tổng vốn đầu tư 464,4 tỷ đồng;
 - Dự kiến sẽ hoàn thành xét duyệt năm 2019 và đi vào hoạt động đầu năm 2020 như tiến độ cam kết với cổ đông.

Hoạt động Văn hóa công ty

Imexpharm tập trung xây dựng văn hoá công ty, nâng cao đoàn kết trong nội bộ thông qua việc tổ chức hội thao cho hơn 1.000 cán bộ công nhân viên nhân dịp Lễ Quốc khánh 2/9. Hội thao là dịp để gặp gỡ, giao lưu và thắt chặt tình đoàn kết trong nội bộ công ty. Trong điều kiện kinh doanh khắc nghiệt của thị trường thì những hoạt động mang tính động viên như thế này sẽ góp phần nâng cao tinh thần, củng cố quyết tâm của toàn thể cán bộ công nhân viên để hoàn thành tốt mục tiêu của năm 2018.

Ngoài ra công ty còn tổ chức chương trình đào tạo đội ngũ kế thừa cho khối bán hàng, đây là một trong những hoạt động nhằm chuẩn bị nhân lực cho những giai đoạn phát triển sắp tới đồng thời cũng trang bị kiến thức và kỹ năng để ứng phó với những biến động của thị trường trong tương lai.