

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

IMEXPHARM Investor Relations News

Q1-19



KINH TẾ VIỆT NAM TRONG QUÝ 1 NĂM 2019
NGÀNH DƯỢC VIỆT NAM NĂM QUÝ 1 NĂM 2019
DIỄN BIẾN CỔ PHIẾU IMEXPHARM
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH VÀ TÀI CHÍNH QUÝ I/2019



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 NĂM 2019**
 - II. TÌNH HÌNH NGÀNH DƯỢC VIỆT NAM TRONG QUÝ I NĂM 2019**
 - III. DIỄN BIẾN CỔ PHIẾU IMEXPHARM**
 - 1. Cổ phiếu IMP Quý I/2019
 - 2. Diễn biến giá IMP so với các công ty dược niêm yết
 - IV. HOẠT ĐỘNG IMEXPHARM QUÝ I/2019**
 - 1. Kết quả hoạt động kinh doanh & tài chính Quý I/2019
 - 2. Hoạt động của Imexpharm trong quý I/ 2019
-

I. KINH TẾ VIỆT NAM TRONG QUÝ I NĂM 2019

Theo số liệu từ Tổng Cục Thống kê, tăng trưởng kinh tế trong quý I/2019 ước đạt 6,79%. Tốc độ tăng trưởng này thấp hơn so với cùng kỳ năm 2018 (7,45%), đây là điều đã được dự báo từ trước. Tuy nhiên tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam vẫn được xem là khả quan khi GDP của quý 1 tăng cao hơn so với cùng kỳ các năm từ 2011-2017. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) giảm nhẹ trong tháng 3/2019 so với tháng 2/2019. Bên cạnh đó, chỉ số giá tiêu dùng bình quân trong quý 1/2019 tăng 2,63% so với năm 2018. Đây là mức tăng bình quân thấp nhất của quý 1 trong vòng 3 năm trở lại đây. Ngành dịch vụ vẫn chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu GDP, tiếp đó đến công nghiệp và nông, lâm, thủy sản.

Một tín hiệu lạc quan khác của nền kinh tế là dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) trong quý I/2018 đạt 10,8 tỷ đô la Mỹ, tăng 86,2% so với năm 2018 (nguồn: Cục đầu tư nước ngoài - Bộ Kế hoạch và Đầu tư). Số lượng doanh nghiệp thành lập mới trong quý I/2018 là 28.451 doanh nghiệp, với số vốn đăng ký là 375.499 tỷ đồng, tăng 6,2% về số do-

anh nghiệp và tăng 34,8% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2018. Tổng số lao động đăng ký của các doanh nghiệp thành lập mới trong quý I/2019 là 317.631 lao động, tăng 40,9% so với cùng kỳ năm 2018.

Theo đánh giá chung của Tổng Cục Thống kê thì kinh tế Việt Nam trong quý I tăng trưởng khá, môi trường vĩ mô ổn định, môi trường đầu tư được cải thiện dẫn đến số doanh nghiệp thành lập mới trong quý 1 cao nhất trong 5 năm trở lại. Tỷ lệ thất nghiệp cũng giảm, nhiều việc làm được tạo ra. An sinh xã hội được quan tâm thực hiện. Năng lực sản xuất mở rộng, tạo đà thuận lợi để kinh tế tăng trưởng trong những năm về sau. Tuy nhiên, Việt Nam cần có chính sách hợp lý để khai thác tốt nguồn vốn FDI, tăng cường cải thiện hàm lượng nội địa và hàm lượng công nghệ trong các sản phẩm. Nền kinh tế nên tập trung vào khai thác chất xám, thúc đẩy sáng tạo để tạo ra giá trị, tăng trưởng bền vững hơn là phụ thuộc vào nguồn tài nguyên sẵn có và đang cạn kiệt dần.

II. NGÀNH DƯỢC VIỆT NAM TRONG QUÝ I/2019

Theo thống kê từ Tổng Cục Hải quan, trong quý 1 năm 2019 Việt Nam nhập khẩu gần 600 triệu USD dược phẩm. Nếu chỉ tính từ đầu năm đến giữa tháng 3 năm 2019, giá trị nhập khẩu dược phẩm của Việt Nam tăng mạnh khoảng 82,5 triệu USD tương ứng với mức 16,9% so với cùng kỳ năm 2018. Thị trường nhập khẩu dược phẩm của Việt Nam rất đa dạng và phân bố ở các châu lục từ châu Âu, châu Mỹ đến châu Úc. Trong đó, tính đến cuối tháng 2 năm 2019, Pháp là nước có kim ngạch nhập khẩu dược phẩm vào Việt Nam nhiều nhất, với giá trị gần 55 triệu USD, tăng hơn 40% so với cùng kỳ năm 2018. Tình hình nhập khẩu dược phẩm tăng trong quý I phản ánh thực tại của ngành dược Việt Nam đó là sản

xuất trong nước không đáp ứng nhu cầu thị trường do năng lực nghiên cứu và phát triển sản phẩm mới còn thấp, chỉ một số ít doanh nghiệp trong nước là tiếp cận được với các công nghệ sản xuất tiên tiến như EU-GMP hay PIC/S. Bên cạnh đó là hành lang pháp lý chưa hoàn chỉnh, còn nhiều bất cập chưa được điều chỉnh kịp thời để khuyến khích doanh nghiệp trong nước đầu tư công nghệ cao. Chính vì thế, ngành dược trong nước chỉ đáp ứng được khoảng 45% nhu cầu trong nước còn lại 55% sản phẩm phải nhập khẩu từ nước ngoài. Sản phẩm thuốc nhập khẩu chủ yếu là các loại thuốc gốc, thuốc biệt dược với giá thành khá cao.

Triển vọng cho ngành Y Dược trong năm 2019 vẫn

rất khả quan theo nhận định của Cục quản lý dược, tuy nhiên các doanh nghiệp dược nội địa thì vẫn gặp nhiều khó khăn trong việc tìm kiếm chỗ đứng trên thị trường và tăng trưởng thị phần; vì hiện tại phân khúc cao cấp hầu hết là dành cho các doanh nghiệp ngoại, trong khi phân khúc các sản phẩm đơn giản, cạnh tranh chủ yếu bằng giá thì có quá nhiều đối thủ và thị trường không còn tăng trưởng nóng như giai đoạn trước đây.

Năm 2019 được dự báo sẽ tiếp tục khó khăn cho các doanh nghiệp dược trong nước khi mà sức ép cạnh tranh càng ngày càng lớn. Thêm vào đó là tình hình giá cả nguyên vật liệu biến động lớn, trong khi trên 90% nguyên liệu bao bì sản xuất của doanh nghiệp dược phải nhập khẩu. Việc duy trì ổn định biên lợi nhuận và tăng trưởng doanh thu là rất thách thức cho các công ty nội địa trong bối cảnh hiện tại.

III. DIỄN BIẾN CỔ PHIẾU IMEXPHARM

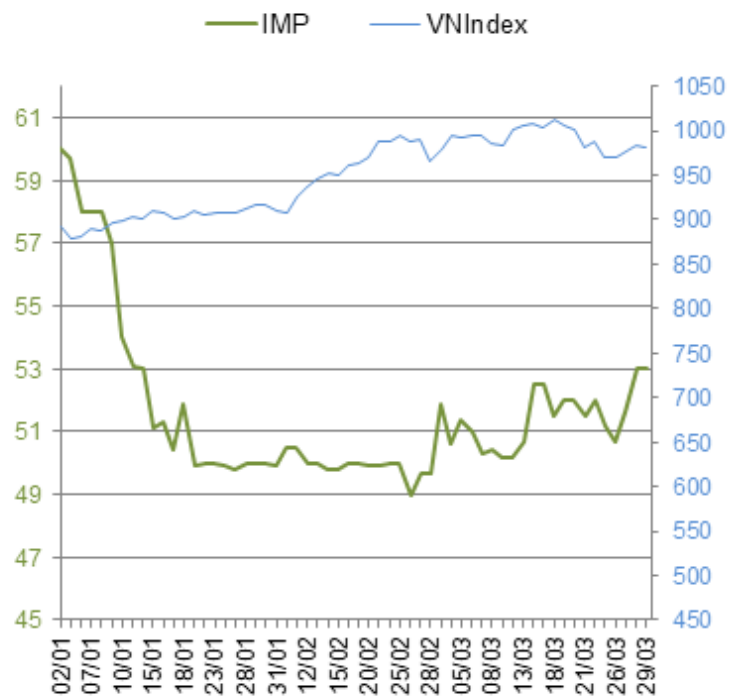
1. Cổ phiếu IMP Quý I năm 2019

Thông tin chung

Mã chứng khoán	IMP
Sàn niêm yết	HSX
Khoảng giá 52 tuần (VND)	49.000 – 63.000
Khối lượng cổ phiếu niêm yết	49.421.159
Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành	49.401.159
Lĩnh vực hoạt động	Sản xuất kinh doanh dược phẩm
Vốn hóa thị trường (31/03/2019)	2.618,3 tỷ đồng
Room nước ngoài	49%
P/E (lần)	18
P/B (lần)	1,7
Cơ cấu cổ đông (Nguồn: TTLKCK Việt Nam, ngày 27/03/2019)	
- Tổng Công ty Dược Việt Nam - CTCP	22,87%
- Nhà đầu tư nước ngoài	48,13%
+ Trong đó - Nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp (NĐTCKCN) nước ngoài là cổ đông lớn sở hữu trên 5% cổ phần	16,03%
- 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	3,15%
- Sở hữu khác	25,85%

DIỄN BIẾN GIÁ IMP SO VỚI VNINDEX QUÝ I/ 2019

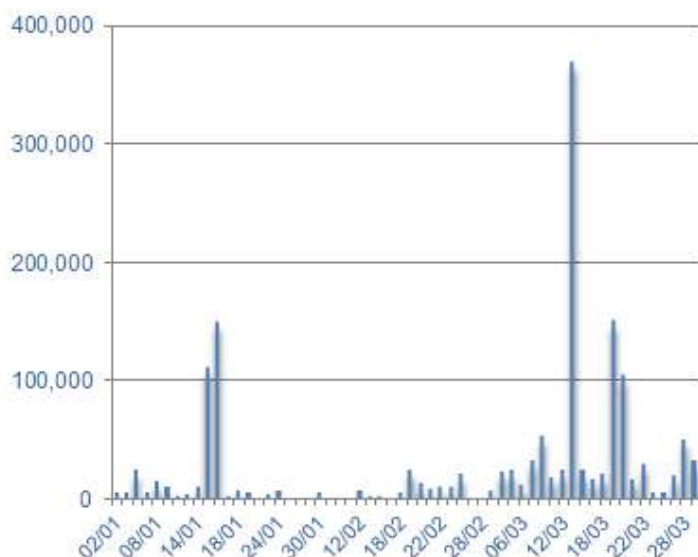
Thị trường chứng khoán Việt Nam trong quý I năm 2019 có nhiều chuyển biến tích cực. VNIndex khởi đầu năm 2019 với mức đóng cửa của phiên đầu tiên là 891,75 điểm. Sau đó chỉ số này giảm nhẹ trong tuần đầu tiên của quý. Tuy nhiên, VNIndex nhanh chóng phục hồi sau đó và tăng trưởng. VNIndex chạm mốc hơn 1.000 điểm vào ngày 12/03, sau đó chỉ số này tiếp tục tăng và chạm mốc 1.011,86 vào ngày 18/03. Tuy nhiên, về cuối tháng 03, VNIndex lại giảm và mất mốc 1.000. Kết thúc quý 1, chỉ số đóng cửa của VNIndex là 980,76 điểm, tăng gần 10% so với đầu quý. Mặc dù chỉ số VNIndex có giảm vào cuối quý nhưng VNIndex tăng trưởng trong quý 1 cho thấy những tín hiệu lạc quan từ thị trường chứng



khoán, các nhà đầu tư dần lấy lại niềm tin vào một môi trường vĩ mô ổn định, nhiều thể chế được cải cách để thúc đẩy phát triển kinh tế. Dòng tiền đã bắt đầu đổ vào thị trường và VNIndex lấy lại đà tăng, đây được xem là tín hiệu đáng mừng sau thời gian dài giảm điểm của VNIndex.

Trái ngược với đà tăng của VNIndex, giá cổ phiếu IMP giảm mạnh trong những ngày đầu tháng 1, và chạm đáy ở mức giá 49.000 đồng/cổ phiếu trong ngày 26/02. Sau đó giá cổ phiếu IMP lấy lại đà tăng nhưng không ổn định, liên tục biến động và cuối cùng giá đóng cửa quý 1/2019 của cổ phiếu IMP là 53.000 đồng/cổ phiếu, giảm 7.000 đồng/cổ phiếu so với đầu quý.

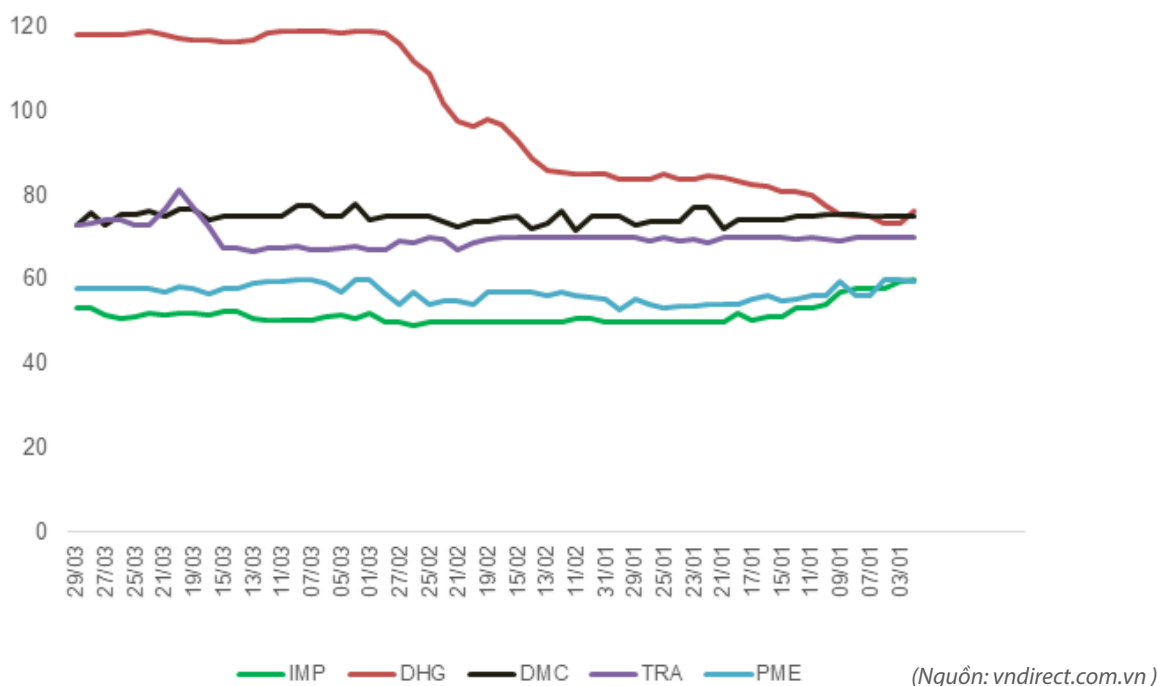
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH IMEXPHARM QUÝ I/2019



Tổng khối lượng giao dịch khớp lệnh và thỏa thuận của cổ phiếu IMP trong quý 1/2019 đạt 1.604.960 cổ phiếu, tăng gần 45% so với quý IV của năm 2018. Khối lượng giao dịch trung bình là 27.672 cổ phiếu/ngày. Tổng khối lượng cổ phiếu được khớp lệnh là 874.960 cổ phiếu; trong khi đó khối lượng giao dịch thỏa thuận là 730.000 cổ phiếu chiếm 45,5% tổng khối lượng giao dịch. Phần lớn cổ phiếu được giao dịch trong tháng 03/2019 với tổng khối lượng là 1.069.570 cổ phiếu, chiếm 2/3 khối lượng giao dịch của cả 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 I/2019



Giá cổ phiếu của các công ty dược trong quý 1/2019 có những diễn biến trái chiều. Nếu như cổ phiếu IMP, DMC và PME giảm thì giá cổ phiếu TRA tăng nhẹ. Tuy nhiên đáng lưu tâm nhất là DHG, cổ phiếu có giá tăng mạnh nhất trong 5 công ty dược niêm yết trong quý 1/2019.

Kết thúc quý 1 năm 2019, diễn biến giá cổ phiếu của 5 công ty dược niêm yết như sau:

- Cổ phiếu IMP giảm 11,7% so với đầu quý, tương ứng với mức giảm 7.000 đồng/cổ phiếu, đây là mức giảm sâu nhất trong 5 công ty dược.
- Cổ phiếu DHG tăng hơn 55% trong quý 1/2019, đây là mức tăng kỷ lục trong vòng 1 năm qua. Giá cổ phiếu DHG ở đầu quý 1 là 76.200 đồng/cổ phiếu nhưng kết thúc quý ở mức giá 118.300 đồng/cổ phiếu. Thông tin chào mua công khai của Taisho đã làm cho DHG trở nên hấp dẫn hơn trong mắt các nhà đầu tư và giá cổ phiếu vì thế cũng tăng.
- Cổ phiếu DMC với giao dịch thưa thớt, mức giá đóng cửa cuối quý giảm 2.100 đồng/cổ phiếu tương ứng với 2,8%.
- Cổ phiếu TRA lấy lại đà tăng nhẹ 3.100 đồng/cổ phiếu và kết thúc quý 1 ở mức giá 73.100 đồng/cổ phiếu
- Cổ phiếu PME cũng giảm nhẹ 1.400 đồng/cổ phiếu và kết thúc tháng ở mức 58.000 đồng/cổ phiếu

IV. HOẠT ĐỘNG IMEXPHARM QUÝ I/2019

1. Kết quả hoạt động kinh doanh & tài chính Quý I/2019

STT	Chỉ tiêu	Q1/2019	% KH 2019	Q1/2018	Tăng trưởng
I	Kết quả hoạt động (tỷ đồng)				
1	Tổng doanh thu và thu nhập	276,3	19,1%	257,3	7,4%
2	Doanh thu thuần	273,2		253,2	7,9%
3	Lợi nhuận hoạt động kinh doanh	44,6		39,3	13,5%
4	Lợi nhuận trước thuế	45,4	20,6%	41,1	10,5%
5	Lợi nhuận sau thuế	36,3		32,9	10,3%
II	Tài sản - Nguồn vốn (tỷ đồng)				
1	Tổng tài sản	1.691,1		1.654,5	2,2%
2	Vốn điều lệ	1.540,9		1.416,2	8,8%
3	Vốn chủ sở hữu	494,2		429,8	15%
III	Khả năng thanh toán (lần)				
1	Khả năng thanh toán nhanh	5,3		3,7	1,6 lần
2	Khả năng thanh toán ngắn hạn	2,8		2,4	0,4 lần
IV	Khả năng sinh lợi				
1	Lợi nhuận trước thuế/Doanh thu thuần	16,6%		16,2%	0,4%
2	ROS	13,3%		13%	0,3%
3	ROE (4 quý gần nhất)	9,6%		8,9%	0,7%
4	ROA (4 quý gần nhất)	8,5%		7,8%	0,7%
5	EPS (điều chỉnh)	2.940		3.135	-6,2%
6	BV (đồng)	31.193		32,964	-1.771
7	P/E (lần)	18		20,1	-1,9 lần
8	P/B (lần)	1,7		1,9	-0,2 lần
	Giá thị trường ngày 31/03 (đồng)	53.000		63.000	-7,9%

Tổng doanh thu và thu nhập trong quý 1 năm 2019 của Imexpharm đạt 276,3 tỷ đồng tăng 7,4% so với cùng kỳ năm 2018. Trong đó, doanh thu thuần đạt 273,2 tỷ, tăng gần 8% so với quý 1/2018. Tốc độ tăng doanh thu nhanh hơn so với năm 2018, tuy nhiên tính đến hết quý 1 năm 2018, tổng doanh thu chỉ mới đáp ứng hơn 19% kế hoạch năm. Do đó, Imexpharm phải nỗ lực và có những chiến lược rõ ràng để doanh thu tăng trưởng theo đúng quỹ đạo đã đề ra. Trong cơ cấu doanh thu hàng Imexpharm vẫn giữ vai trò chủ đạo, doanh thu mặt hàng ETC tăng trưởng hơn 18% so với cùng kỳ, mặc dù chưa đạt như kỳ vọng nhưng thị trường ETC đã có những dấu

hiệu tăng trưởng tích cực trong thời gian qua.

Lợi nhuận trước thuế của quý 1 năm 2018 đạt 45,4 tỷ đồng, tăng 10,5% so với quý 1/2018. Tốc độ tăng trưởng của lợi nhuận đang thấp hơn mục tiêu đề ra, do đó Imexpharm sẽ bám sát các mặt hàng chủ lực, kiểm soát chi phí để tăng lợi nhuận nhằm đạt mục tiêu của cả năm. Lợi nhuận hiện tại bằng 20,3% so với kế hoạch năm, do đó Imexpharm phải tăng tốc trong các quý kế để đảm bảo đạt mục tiêu đã đề ra. Tổng tài sản và vốn chủ sở hữu tăng nhẹ trong quý 1/2019. Vốn Điều lệ tăng 15% so với cùng kỳ do công ty phát hành cổ phiếu trả cổ tức trong quý 2/2018. Các chỉ số thanh toán tăng so với quý 1/2018 đặt

biệt là chỉ số thanh toán ngắn hạn do nợ ngắn hạn của công ty giảm nhiều so với quý 1/2018. Công ty đã giải ngân hơn 90% cho các nhà máy mới nên áp lực thanh toán cho nhà cung cấp giảm, nợ ngắn hạn giảm nên các chỉ số thanh toán được cải thiện. Các chỉ số sinh lời cũng cải thiện so với cùng kỳ 2018 nhưng chưa nhiều do công ty đang trong quá trình

khai thác các nhà máy mới nên ROE, ROA sẽ không tăng mạnh. Bên cạnh đó BV, EPS giảm do công ty phát hành cổ phiếu chia cổ tức theo tỷ lệ 100:15. Đồng thời P/E, P/B cũng giảm do giá đóng cửa cổ phiếu IMP trong quý 1/2019 thấp hơn 7.000 đồng so với giá của quý 1/2018.

2. Hoạt động của Imexpharm trong quý I/2019

Quý 1/2019, Imexpharm đã tổ chức hoạt động tất niên truyền thống dành cho toàn thể người lao động trong dịp Tết cổ truyền của dân tộc để tổng kết một năm hoạt động và đề ra phương hướng cho năm mới. Đây đồng thời cũng là dịp được các cán bộ công nhân viên gặp gỡ, trao đổi và thắt chặt thêm tình đoàn kết.

Hàng năm sau Tết Nguyên Đán, Imexpharm đều tổ chức hội nghị Sales toàn quốc nhằm triển khai các chương trình bán hàng mới, đồng thời là dịp để Ban giám đốc, trưởng các chi nhánh bán hàng cùng các trình dược viên gặp gỡ, chia sẻ và hành động cho một năm mới thắng lợi. Năm 2019, Đại hội Sales và Marketing diễn ra tại thành phố Đà Lạt từ 24-28/02. Rất nhiều hoạt động tập thể được tổ chức trong đại hội để một lần nữa nhấn mạnh “Khát vọng dẫn đầu” của Imexpharm và cũng đồng thời thúc đẩy sự gắn kết vì một Imexpharm bền vững.