

BIDIPHAR (DBD)

Trông đợi vào nhà máy đạt chuẩn EU-GMP

Q3/22: LNG cải thiện thúc đẩy tăng trưởng LNST

- DBD công bố BCTC vào ngày 25/10 vừa qua, theo đó ghi nhận doanh thu đạt 394 tỷ đồng (+16.9% q.q, -28.9% n.n), LNST đạt 54 tỷ đồng (-9.3% q.q, +31.2% n.n).
- Trong quý 3, doanh thu từ dược phẩm tự sản xuất tăng 20% q.q và 18% n.n, đạt 392 tỷ đồng. Doanh thu khác chỉ ghi nhận 2 tỷ đồng trong quý 3 (3Q21: 221 tỷ đồng), điều này khiến doanh thu giảm mạnh so với cùng kỳ năm ngoái.
- Biên LNG đạt đỉnh tại 51% (+0.93%p q.q, +16.21%p n.n) trong quý 3 nhờ việc tăng sản lượng các mặt hàng có biên lợi nhuận cao.
- Tỷ lệ SG&A trên doanh thu tăng đến 33.5% (+2.5%p q.q, +8.0%p n.n) trong quý 3. Biên LNR giảm từ mức đỉnh 17.7% trong quý 2 còn 13.7% trong quý 3 (nhưng tăng 6.3%p n.n).
- Trong 9T22, DBD ghi nhận doanh thu/LNTT đạt 1,090 tỷ đồng (-6% n.n) và 207 tỷ đồng (+23% n.n), hoàn thành 64%/96% kế hoạch cả năm. Doanh thu từ dược phẩm tự sản xuất tăng 21.5% n.n và đạt 994 tỷ đồng trong khi doanh thu khác giảm 71.5% n.n trong 9T22.

Cuộc chạy đua EU-GMP

- Sau khi thông tư 15/2019/TT-BYT có hiệu lực từ năm 2019, các công ty sản xuất dược nội địa bắt đầu cuộc chạy đua xây dựng dây chuyền sản xuất đạt chuẩn EU-GMP.
- Thông tư nêu rõ trong Nhóm 1, thuốc nhập khẩu có thể không được phép tham gia đấu thầu nếu thuốc sản xuất nội địa đạt tiêu chuẩn EU-GMP (hoặc các tiêu chuẩn tương đương như Japan-GMP, PIC/s-GMP, và US-GMP), với thành phần hoạt tính tương tự và các yêu cầu về chất lượng khác.
- Hiện tại, công ty mới chỉ tham gia vào phân khúc thuốc thuộc Nhóm 3-5. DBD kỳ vọng rằng nhà máy điều chế thuốc đặc trị ung thư tại Nhơn Hội được phê duyệt đạt chuẩn EU-GMP vào tháng 6/2023F, và giúp đơn vị tăng cường khả năng tham gia đấu thầu thuốc vào kênh bệnh viện công (phân khúc thuốc đặc trị chất lượng cao).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	1,388	1,401	1,262	1,257	1,559
Tăng trưởng (% n/n)	0.2	0.9	(9.9)	(0.4)	24.0
LN hoạt động (tỷ đồng)	187	187	161	182	217
LN ròng (tỷ đồng)	164	163	142	158	189
EPS (đồng)	2,825	2,176	1,899	2,108	2,286
Tăng trưởng (% n/n)	1.3	(23.0)	(12.7)	11.0	8.4
EBITDA (tỷ đồng)	248	223	189	214	256
PE (x)	12.3	11.7	18.9	15.7	17.5
EV/EBITDA (x)	9.5	8.5	15.2	11.4	11.2
PB (x)	2.5	2.1	2.9	2.5	2.6
ROE (%)	20.5	18.9	15.6	16.4	15.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3.1	4.1	2.9	3.2	2.6

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Không xếp hạng

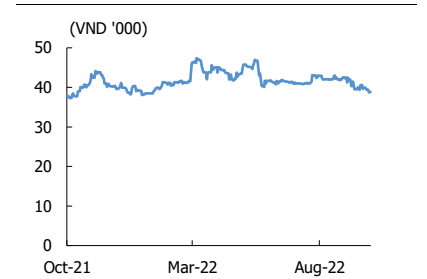
Thông kê

VNIndex (26/10, điểm)	990
Giá cp (26/10, đồng)	38,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,979
SLCP lưu hành (triệu)	75
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	47,385/37,308
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	2.80
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	64.5/7.3
Cổ đông lớn (%)	
Quỹ đầu tư và phát triển Bình Định	13.35
Ông Nguyễn Tiến Hải (BOD)	4.13

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(7.8)	(13.7)	2.8
Tương đối với VNI (%p)	7.8	11.8	30.6

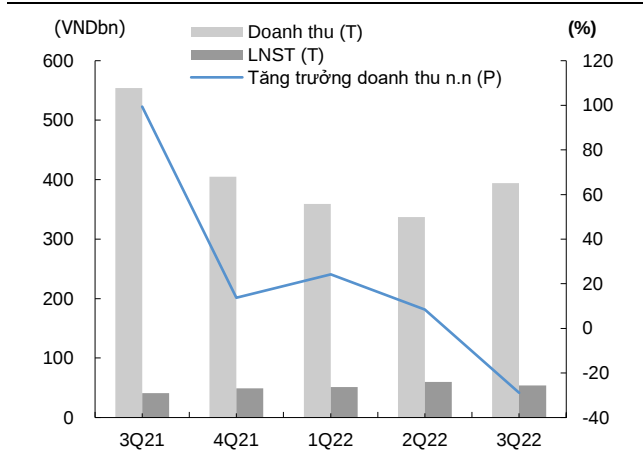
Xu hướng giá cổ phiếu



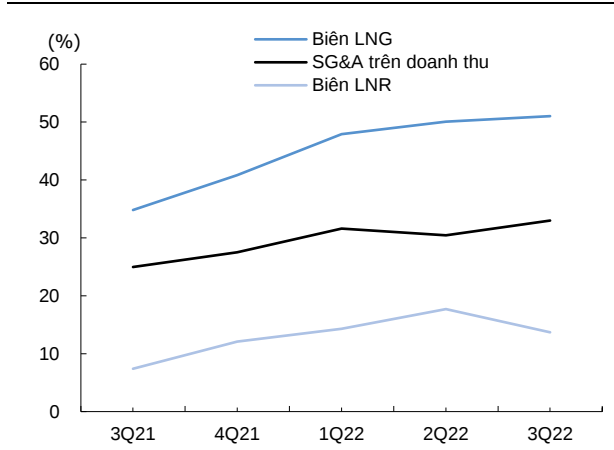
Nguồn: Bloomberg

Ngan Le

Ngan.lk@kisvn.vn

Hình 1. Doanh thu và tăng trưởng doanh thu

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 2. Biên LNG và biên LNR qua các quý

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 26/10/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 26/10/2022.

Người thực hiện: Ngan Le

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.