

# BIDIPHAR (DBD)

**Không xếp hạng**

## Mong đợi vào bước đi kế tiếp

### 4Q22: Lợi nhuận vượt kế hoạch

- DBD công bố BCTC vào ngày 30/1 vừa qua, theo đó ghi nhận doanh thu đạt 465 tỷ đồng (+15% n/n, +18% q/q), LNST đạt 79 tỷ đồng (+62% n/n, +46% q/q).
- Trong quý 4, doanh thu từ dược phẩm tự sản xuất tăng 37% n/n, đạt 461 tỷ đồng (+20% q/q), đóng góp 96% tổng doanh thu.
- Năm 2022, DBD ghi nhận doanh thu 1,555 tỷ đồng (giữ nguyên so với 2021) và LNTT 299 tỷ đồng (+29% n/n), hoàn thành 91%/139% kế hoạch cả năm.
- Biên LNG (GM) tăng 8%p n/n lên 49% trong 4Q22 (-2%p q/q). Đồng thời, biên lợi nhuận ròng (NM) đã cải thiện 5%p n/n lên 17% (+3% q/q) bất chấp CPBH& QL/doanh thu tăng 4%p n/n lên 32% (-1%p q/q).

### Áp lực từ giá API trong 2023F

- Trong cuộc họp AM gần nhất, theo HĐQT, giá API trong 2023F sẽ tăng 10%-20% n/n. Do đó, giá bán dược phẩm được kì vọng sẽ tăng 5-10% n/n.
- DBD kỳ vọng nhà máy tiêu chuẩn EU-GMP có thể được phê duyệt trong 2025F, giúp công ty đạt doanh thu 3,000 tỷ đồng vào năm 2026F. Mặc dù công ty có lợi thế nhất định về công nghệ, nhưng chúng tôi cho rằng mục tiêu này nên được cân nhắc kỹ lưỡng vì không ngoại trừ khả năng một số "gã khổng lồ" trong ngành có nguồn vốn FDI dồi dào cũng muốn chiếm lĩnh thị trường thuốc chống ung thư tại Việt Nam.
- Công ty cũng có kế hoạch bán thuốc chống ung thư tại kênh nhà thuốc bệnh viện, với điều kiện tiên quyết là các nhà thuốc này phải đạt chuẩn GPP. Công ty đang xây dựng dữ liệu khách hàng và thảo luận chặt chẽ với các khách hàng tiềm năng về việc phân phối.
- HĐQT cũng chia sẻ DBD rất hoan nghênh các đối tác nước ngoài tiềm năng với có công nghệ vượt trội muốn hợp tác với công ty.
- Năm 2021, DBD chiếm 28% thị phần sản phẩm dung dịch lọc máu tại các bệnh viện trên toàn quốc.

### Thông kê

VNIndex (31/01, điểm)	1,111
Giá cp (31/01, đồng)	28,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	3,031
SLCP lưu hành (triệu)	529
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	45,725/24,632
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	134
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	20.3/11.8
Cổ đông lớn (%)	
Quý 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 (%)	5.7	(4.4)	10.3
Tương đối với VNI (%p)	(4.7)	2.9	34.0

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P
Doanh thu (tỷ đồng)	1,401	1,262	1,257	1,559	1,555
Tăng trưởng (% n/n)	0.9	(9.9)	(0.4)	24.0	(0.3)
LN hoạt động (tỷ đồng)	187	161	182	217	272
LN ròng (tỷ đồng)	163	142	158	189	244
EPS (đồng)	2,176	1,899	2,108	2,286	3,258
Tăng trưởng (% n/n)	(23.0)	(12.7)	11.0	8.4	42.5
EBITDA (tỷ đồng)	223	189	214	256	294
PE (x)	11.7	18.9	15.7	17.5	12.4
EV/EBITDA (x)	8.5	15.2	11.4	11.2	10.3
PB (x)	2.1	2.9	2.5	2.6	2.3
ROE (%)	18.9	15.6	16.4	15.3	32.6
Suất sinh lợi cổ tức (%)	4.1	2.9	3.2	2.6	N.A

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

### Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

■ **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 ký 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 31/01/2022.

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 31/01/2022.

Người thực hiện: Phòng phân tích

## 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.