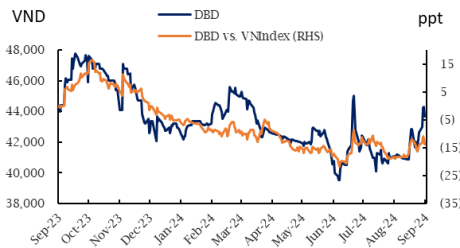


## KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Đóng cửa: 26/09/2024  
 Giá: 44.100 đồng  
 Giá mục tiêu 12T: N/A

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Vốn hóa thị trường        | 171,9 tỷ USD  |
| GTGD BQ 6T                | 0,3 triệu USD |
| SLCP đang lưu hành        | 93,6 triệu CP |
| Tỷ lệ chuyên nhượng tự do | 80%           |
| Sở hữu nước ngoài         | 13,3%         |
| Cổ đông lớn               | 21,4%         |
| TTM P/E                   | 15,6x         |
| P/B                       | 2,7x          |
| Sàn giao dịch             | HSX           |
| FOL Room                  | 86,3%         |

Source: Fiinpro-X, Bloomberg, Yuanta Vietnam

| KQKD                     | 9T2023 | 9T2024 | % YoY  |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Doanh thu ròng (tỷ đồng) | 1.207  | 1.269  | 5,1%   |
| SP tự sản xuất (tỷ đồng) | 1.153  | 1.223  | 6,1%   |
| Kênh ETC (tỷ đồng)       | 740    | 803    | 8,6%   |
| Kênh OTC (tỷ đồng)       | 413    | 420    | 1,7%   |
| SP mua ngoài (tỷ đồng)   | 55     | 46     | -15,6% |
| LNTT (tỷ đồng)           | 253    | 246    | -3%    |

Nguồn: DBD, YSVN

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Ngân Hoài An

+84 28 3622 6868 ext 3958

[An.nguyen@yuantaresearch.com.vn](mailto:An.nguyen@yuantaresearch.com.vn)

Trương Quang Bình

+84 28 3622 6868 ext 3845

[Binh.truong@yuantaresearch.com.vn](mailto:Binh.truong@yuantaresearch.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## CTCP Dược - Trang thiết bị Y tế Bình Định (DBD) Điều chỉnh mục tiêu cho năm 2030

### Sự kiện

Kết quả sơ bộ 9T2024 – Chúng tôi đã tham dự buổi họp của DBD vào ngày 26/09.

### Tiêu điểm

**Doanh thu 9T2024 tăng +5,1% YoY**, đạt 1,3 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 65% kế hoạch năm. Doanh thu Q3/2024 ước tính đạt 452,5 tỷ đồng (+10% YoY).

**LNTT 9T2024 giảm -3% YoY**, đạt 246 tỷ đồng, hoàn thành 77% mục tiêu cả năm. LNTT Q3/2024 ước đạt 80,2 tỷ đồng (+5% YoY).

**Mạng lưới phân phối qua kênh bán lẻ (OTC) với 20 nghìn điểm bán (+33% YTD)**. Doanh thu từ kênh đầu thầu (ETC) tính từ đầu năm đến nay đạt 803 tỷ đồng (+8,6% YoY), chiếm 63% tổng doanh thu, trong khi doanh thu kênh OTC đạt 420,1 tỷ đồng (+1,7% YoY), chiếm 34% tổng doanh thu. Đáng chú ý, DBD cho biết hiện công ty đang là đơn vị cung cấp cho gần 20 nghìn nhà thuốc và điểm bán lẻ trên toàn quốc, tăng +33% YTD.

**Chiến lược chuyển sang tập trung vào sản phẩm tự sản xuất**, giảm dần tỷ trọng sản phẩm gia công. Doanh thu từ sản phẩm mua ngoài đạt 46 tỷ đồng (-15,6% YoY) trong 9T2024. Theo BLĐ, sự sụt giảm này là do công ty muốn giảm sự phụ thuộc vào sản phẩm mua ngoài và tập trung vào sản phẩm do công ty tự sản xuất.

**Thị phần thuốc ung thư của DBD đứng thứ 6** tại Việt Nam, trong khi top 5 là các nhà cung cấp nước ngoài. Trong 9T2024, doanh thu từ thuốc ung thư chiếm 21% (khoảng 252 tỷ đồng) tổng doanh thu của công ty. DBD hiện sản xuất 80% các loại thuốc ung thư được sử dụng trong các phác đồ điều trị ung thư tại Việt Nam.

**Mục tiêu doanh thu cho năm 2030 đã được điều chỉnh xuống còn 4 nghìn tỷ đồng**, giảm -20% so với mức mục tiêu trước đó là 5 nghìn tỷ đồng. BLĐ cho biết nguyên nhân của sự điều chỉnh này là do điều kiện thị trường không thuận lợi, dẫn đến doanh thu năm nay thấp hơn kỳ vọng; cộng với sự thay đổi từ các yếu tố vĩ mô và tình hình cạnh tranh ngày càng gay gắt.

**Cập nhật tiến độ dự án cơ sở sản xuất thuốc tiêm thể tích nhỏ**: Đã hoàn thành việc xây dựng nhà máy sản xuất, trung tâm QA-QC đã hoàn thành 1/3 tiến độ. Công ty đã ký hợp đồng với các nhà cung cấp thiết bị chính và hiện đang chọn nhà thầu lắp đặt. Việc tuân thủ quy trình tiêu chuẩn EU-GMP cần một quá trình dài, nhưng DBD đang tiến hành đến bước kiểm thử chức năng (FRT) cho các máy móc chính và dự kiến sẽ đáp ứng được tiến độ đề ra.

**Giảm rủi ro từ việc tạm ngừng cấp phép trong ngắn hạn**. DBD cho biết quy trình đăng ký mới/ gia hạn số đăng ký thuốc hiện đang được thực hiện rất nhanh chóng thông qua hình thức online. Hồ sơ được xử lý trong vòng 1-2 tuần trước khi chuyển đến các chuyên gia để đánh giá. Ngoài ra, Hội đồng Đăng ký Thuốc đã đưa ra cam kết sẽ xử lý tất cả các hồ sơ đăng ký mới và gia hạn số đăng ký thuốc trong cùng năm hồ sơ được nộp.

**Điều này cho thấy rủi ro trong ngắn hạn (2025) mà chúng tôi đã nêu trong báo cáo thăm doanh nghiệp xuất bản ngày 17/09** đã giảm.

**Định giá ở mức TTM P/E 14,7x, thấp hơn một chút so với mức trung vị ngành (16,6x)**. Tuy nhiên, công ty có lợi nhuận vượt trội với TTM ROA là 13,5% (so với mức trung vị ngành là 7,2%) và ROE là 18,1% (so với mức 13,0% của các đối thủ).

**Chúng tôi không đưa ra khuyến nghị đối với DBD**. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá DBD là một cổ phiếu hấp dẫn trong xu hướng gia tăng tài sản và nhu cầu chăm sóc sức khỏe khi kinh tế ngày càng phát triển và dân số lớn tuổi tăng ở Việt Nam trong thập kỷ tới.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2023 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845

---

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

**For U.S. persons only:** This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

**Matthew Smith, CFA**  
Head of Research  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)  
[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**  
Deputy Head of Research (O&G, Energy)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)  
[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)**Di Luu**

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)**Giang Hoang**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[giang.hoang@yuanta.com.vn](mailto:giang.hoang@yuanta.com.vn)**Institutional Sales****Lawrence Heavey**

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)

[lawrence.heavey@yuanta.com.vn](mailto:lawrence.heavey@yuanta.com.vn)**Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)**An Nguyen**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3958)

[an.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:an.nguyen@yuanta.com.vn)**Anh Nguyen**

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)**Hien Le**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@yuanta.com.vn)**Vi Truong**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)