

Ngành: Dược phẩm

Quý I/2018

Triển vọng ngành Dược phẩm 2018 được đánh giá tích cực
Tổng quan


Nguồn: Aseansc tổng hợp

Tổng hợp KQKD

- **Nhóm chuyên sản xuất:** Hầu hết các doanh nghiệp nhóm này đều có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận trong Q1/2018. Nổi bật là DP3 với mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận lần lượt ở mức 46,8% và 64,8%. Ở chiều ngược lại, SPM có doanh thu và lợi nhuận sụt giảm mạnh 74,2% và 69,6%, do công ty thay đổi cơ cấu sản phẩm.
- **Nhóm sản xuất và phân phối:** Trong khi DHT có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận thì DBT và LDP lại sụt giảm mạnh. Mặc dù doanh thu sụt giảm nhưng sự cải thiện về biên lợi nhuận gộp và chi phí quản lý giúp cho PPP có lợi nhuận tăng đột biến.
- **Nhóm phân phối:** VMD có sự tăng trưởng khá về doanh thu và lợi nhuận lần lượt ở mức 10,1% và 11,4%. Trong đó, biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ 100 bps.

Kết quả kinh doanh Q1/2018 các công ty dược niêm yết so với cùng kỳ

Mã CP	Doanh thu	Tăng trưởng (%)	Lợi nhuận	Tăng trưởng (%)	Biên LNG	Thay đổi (bps)	P/E trailing	Ghi chú
DHG	1.031,2	7,9%	171,48	-0,9%	36,7%	-470	19,4	
TRA	333,5	-6,8%	30,43	-26,5%	40,2%	-1.192	14,5	
DMC	297,6	6,7%	52,11	8,6%	38,6%	-400	15,7	
IMP	253,2	12,9%	32,88	26,9%	41,3%	300	21,0	
OPC	283,1	0,6%	27,89	17,6%	47,0%	1.500	15,9	Chuyên sản xuất
PMC	115,5	2,7%	18,99	5,2%	39,3%	-1.500	6,8	
DP3	125,9	46,8%	18,74	64,8%	64,0%	6.100	10,4	
SPM	78,1	-74,2%	2,27	-69,6%	32,9%	26.110	18,0	
DCL	188,8	22,4%	7,05	-51,3%	27,0%	-7.540	14,2	
DHT	391,5	18,6%	21,36	61,1%	13,8%	-2.100	6,6	
DBT	174,8	-2,7%	3,8	-26,1%	23,5%	1.900	7,5	Sản xuất + Phân phối
LDP	104,8	-18,3%	-1,51	-133,1%	13,3%	-1.080	18,1	
PPP	33,8	-2,6%	2,6	149,6%	22,7%	520	7,9	
VMD	3.284,2	10,1%	7,5	11,4%	8,7%	100	11,0	Phân phối

Đơn vị: tỷ đồng

Nguồn: Aseansc tổng hợp

Triển vọng ngành dược phẩm

Triển vọng ngành Dược phẩm 2018 được đánh giá **Tích cực**, dựa trên cơ sở:

(1) Tiềm năng tăng trưởng trong trung và dài hạn. Đối với một nước có dân số trẻ, đang phát triển, môi trường nhiều ô nhiễm dẫn đến các loại bệnh tật gia tăng như Việt Nam thì ngành dược được đánh giá có triển vọng khá tích cực trong trung và dài hạn. Doanh thu toàn thị trường được dự báo tăng trưởng đều 6-7%/năm trong ba năm tới, và có thể đạt mức hơn 7 tỉ đô la Mỹ vào năm 2020. Chi phí chăm sóc sức khỏe cho toàn bộ người dân dự kiến có mức tăng trưởng 12%/năm, đạt khoảng 18 tỉ đô la Mỹ trong năm 2018. Cùng với đó, chi phí thuốc bình quân/đầu người của Việt Nam hiện chỉ khoảng 25 đô la Mỹ/người/năm; thấp hơn khá nhiều so với các nước trong khu vực như Philippines (45 đô la Mỹ/người/năm); Thái Lan (60 đô la Mỹ/người/năm); Trung Quốc (64 đô la Mỹ/người/năm); Malaysia (66 đô la Mỹ/người/năm).

(2) Luật Dược sửa đổi được đánh giá sẽ trở thành đòn bẩy cho sản xuất nội địa. Luật Dược sửa đổi bắt đầu có hiệu lực kể từ đầu năm 2017, mang đến cơ hội rất lớn cho các doanh nghiệp dược, đặc biệt là các doanh nghiệp có nhà máy đạt chuẩn PIC/S và GMP-EU khi các điều khoản đều theo hướng tạo điều kiện phát triển thuốc nội địa, nhất là trong bối cảnh thuốc sản xuất trong nước hiện mới chỉ đáp ứng được 48% nhu cầu tiêu thụ.

(3) M&A ngành dược sẽ tiếp tục sôi động trong thời gian tới. Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn nhà nước (SCIC) có kế hoạch thoái vốn khỏi nhiều doanh nghiệp ngành dược tới năm 2020, trong đó có các thương hiệu đáng chú ý như Dược Hậu Giang (DHG), Traphaco (TRA), Domesco (DMC), Công ty Trang thiết bị kỹ thuật y tế TP.HCM. Bên cạnh đó, việc một số doanh nghiệp dược dự kiến sẽ nới room ngoại lên 100% cũng là cơ hội tốt để các nhà đầu tư ngoại thâm nhập vào thị trường Việt Nam thông qua M&A, thay vì phải tốn nhiều tiền bạc và thời gian để xin giấy phép đầu tư và đầu tư dây chuyền sản xuất tại Việt Nam.

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH (CÁC BÁO CÁO PHÁT HÀNH GẦN NHẤT)

Tên báo cáo	Chi tiết
Báo cáo cập nhật ngành Săm lốp – Quý 4/2017	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Xi măng – Quý 2/2017	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Chứng khoán – Quý 2/2017	Tải xuống
Báo cáo triển vọng ngành 2017 - ASEANSC	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Bất động sản – Tháng 6/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Sản xuất thép – Tháng 6/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Ngân hàng – Tháng 5/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Dịch vụ du lịch – Tháng 5/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Thủy sản – Tháng 4/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Dược phẩm – Tháng 4/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Khu công nghiệp – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Chứng khoán – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Cảng biển – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Cao su tự nhiên – Tháng 2/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Nhiệt điện – Tháng 2/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Xi măng – Tháng 2/2016	Tải xuống

Vui lòng xem chi tiết tại: <https://www.aseansc.com.vn/trung-tam-phan-tich/bao-cao-nganh>

Diễn giải

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

Khuyến cáo

Khuyến cáo

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. ASEAN SECURITIES cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. ASEAN SECURITIES sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Hội sở chính

Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp.Hà Nội

Tel: (84 - 4)6 275 3844;

Hotline: 19006636

Fax: (84 - 4)6 275 3816

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4)6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

Trụ sở: Tầng 2, Tòa nhà 31-33-35 Hàm Nghi, Quận 1, Tp.Hồ Chí Minh

Tel: (84 - 8)3 824 6468

Fax: (84 - 8)3 824 6550

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8)3 829 9090