



T02/2025 – Báo cáo ngắn

# BÁO CÁO DOANH NGHIỆP

SO SÁNH HĐKD CỦA DBD VỚI NGÀNH DƯỢC

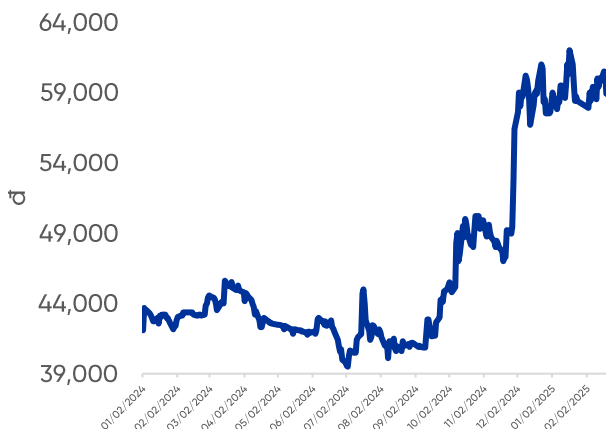
## THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã cổ phiếu	DBD
Giá tham chiếu (đồng) (20/02/2025)	58.300
SLCP lưu hành (cp)	9.359.385
Giá cao nhất 52T (đồng)	64.500
Giá thấp nhất 52T (đồng)	39.000
KLGD bình quân 52T (CP)	224.189
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	5.510
Sở hữu nước ngoài (%)	14,78%

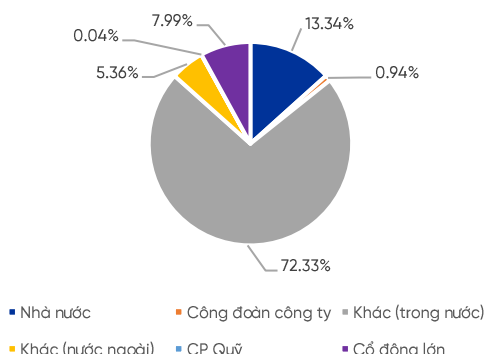
## CÁC CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ

EPS (TTM) (đồng)	2.941
BVPS (đồng)	17.723
P/E (lần)	20,20
P/B (lần)	3,32
ROE (%)	17,79%
ROA (%)	12,94%

## GIÁ CỔ PHIẾU (ĐỒNG)



## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



## Hoạt động kinh doanh

Bidiphar là một trong những công ty dược phẩm hàng đầu Việt Nam, với thế mạnh trong lĩnh vực sản xuất thuốc ung thư. Hiện tại, DBD đang kinh doanh hơn 800 sản phẩm, có mặt tại hơn 2.000 bệnh viện và 20.000 cơ sở y tế trên toàn quốc.

## Tình hình tài chính

Trong năm 2024, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của Dược Bình Định tăng trưởng nhẹ, lần lượt đạt 1.728 tỷ đồng (tăng 5%, svck) và 275 tỷ đồng (tăng 2%, svck).

Biên lợi nhuận gộp của DBD vẫn đang được duy trì ở mức cao (48%).

## Triển vọng doanh nghiệp

- Trong năm 2025, nhiều doanh nghiệp dược sẽ được hưởng lợi từ Bộ Luật Bảo hiểm Y tế (sửa đổi) và Bộ Luật Dược (sửa đổi) (dự kiến có hiệu lực trong tháng 7).
- Những sửa đổi trong chính sách vào năm 2024 dự kiến sẽ phát huy vai trò của mình khi có thêm sự hướng dẫn từ các bộ liên quan.
- Sản phẩm thuốc ung thư dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng hai chữ số.
- Sự sụt giảm về số lượng nhà thuốc truyền thống vẫn đang là rủi ro lớn cho doanh thu từ mảng OTC.
- Giá API dự kiến sẽ tăng do tình hình tỷ giá chưa cải thiện, chi phí vận tải cao, và chiến tranh thương mại dẫn nóng lên.



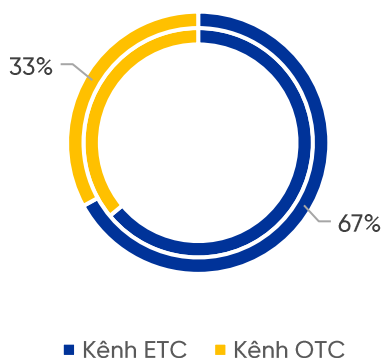
PHẦN I

# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2024

Năm 2024 được đánh giá là năm không nhiều thuận lợi đối với ngành sản xuất dược nội địa. Theo thống kê từ Fiinpro, tăng trưởng doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của các công ty dược niêm yết so với năm 2023 lần lượt giảm 13% và 1%. Một trong những thách thức đáng chú ý là sự sụt giảm đáng kể số lượng nhà thuốc truyền thống. Bên cạnh đó, các công ty dược nội địa vẫn chưa thể khai thác hiệu quả tiềm năng từ các chuỗi kinh doanh dược phẩm. Ở chiều hướng tích cực, hành lang pháp lý đã có nhiều cải thiện, đặc biệt trong quy trình đăng ký lưu hành thuốc và công tác đấu thầu tại bệnh viện công. Tuy nhiên, nhiều doanh nghiệp cho rằng một số thay đổi về chính sách vẫn còn bất cập, gây khó khăn trong việc thích ứng và triển khai thực tế.

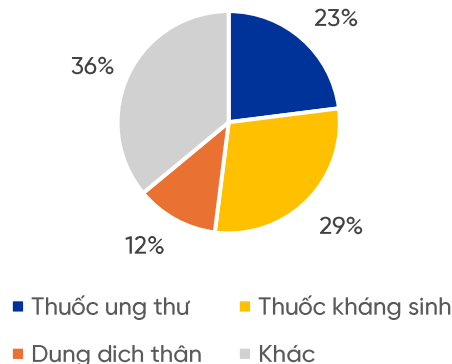
Trong năm, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của Dược Bình Định tăng trưởng nhẹ, lần lượt đạt 1.728 tỷ đồng (tăng 5%, svck) và 275 tỷ đồng (tăng 2%, svck). Chi tiết, phần lớn doanh thu của DBD đến từ thuốc tự sản xuất với tỷ trọng đạt 96% tổng doanh thu. Sản phẩm thuốc ung thư vẫn đang ghi nhận tăng trưởng hai chữ số, được hỗ trợ bởi số ca mắc ung thư tăng cao. Hiện tại, loại thuốc này đang thuộc nhóm 4 và nhóm 5.

**Cơ cấu doanh thu của DBD năm 2023 (trong) và 2024 (ngoài)**



Nguồn: DBD

**Cơ cấu doanh thu của DBD – theo thuốc (2024)**

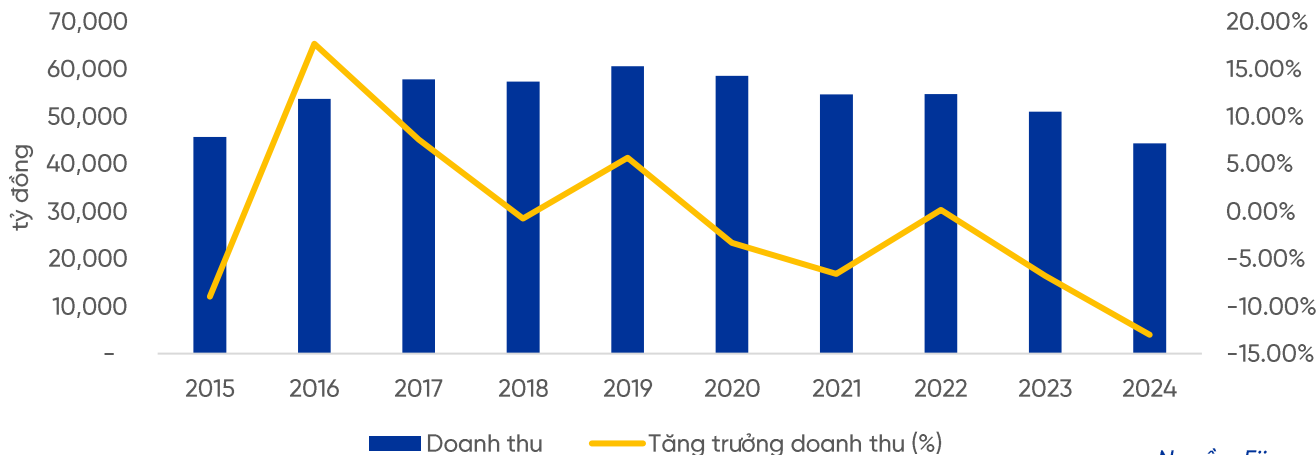


Nguồn: DBD

Theo chia sẻ từ phía Dược Bình Định, công ty đã đối mặt với nhiều thách thức trong năm 2024:

- ❑ Số lượng nhà thuốc truyền thống giảm mạnh, trong khi các chuỗi nhà thuốc lớn vẫn ưu tiên phân phối dược phẩm nhập khẩu;
- ❑ Việc cắt giảm thủ tục hành chính trong đăng ký lưu hành thuốc đang đẩy mạnh mức độ cạnh tranh trong ngành, khi ngày càng có nhiều sản phẩm mới được đưa vào thị trường;
- ❑ Dược Bình Định vẫn chưa khai thác được những dây chuyền sản xuất mới của mình:
  - DBD dự kiến nhận chứng nhận EU-GMP cho nhà máy thuốc trị ung thư vào cuối năm 2027;
  - Dòng thuốc trúng đích vẫn đang trong quá trình xin visa để có thể đưa vào thương mại.

Doanh thu của các công ty dược niêm yết



Nguồn: Fiinpro

## 03 chính sách liên quan đến ngành dược đã được ban hành trong năm 2024

### Chính sách

### Nội dung đáng chú ý

Thông tư số 55/2024/TT-BYT - quy định sửa đổi, bổ sung về thủ tục gia hạn giấy đăng ký lưu hành thuốc và nguyên liệu làm thuốc. (hiệu lực T1/2025)

- ❑ Bỏ 70% tài liệu bắt buộc về hồ sơ gia hạn giấy đăng ký lưu hành thuốc, nguyên liệu làm thuốc
- ❑ Khi giấy đăng ký lưu hành hết hiệu lực nhưng đã được Cục Quản lý Dược tiếp nhận hồ sơ đề nghị gia hạn, giấy đăng ký vẫn có hiệu lực cho đến khi có quyết định gia hạn hoặc thông báo không gia hạn từ Cục Quản lý Dược
- ❑ Trong vòng 03 tháng kể từ ngày nhận đủ hồ sơ, Cục Quản lý Dược phải hoàn thành việc gia hạn giấy đăng ký lưu hành

Thông tư số 07/2024/TT-BYT - quy định về hoạt động đấu thầu thuốc tại các cơ sở y tế công lập (hiệu lực T5/2024)

- ❑ Quy định về việc mua sắm tập trung cấp quốc gia và cấp địa phương. Nhà thầu có thuốc đáp ứng tiêu chí kỹ thuật của nhóm nào thì được dự thầu vào nhóm đó
- ❑ Trường hợp thuốc hết hạn đăng ký lưu hành, giấy phép GMP, hoặc giấy phép nhập khẩu, nhà thầu vẫn được phép nộp hồ sơ mời thầu nếu có văn bản cam kết bảo đảm cung ứng thuốc theo yêu cầu của hồ sơ mời thầu và bổ sung thẻ kho tương ứng 3 tháng
- ❑ Tinh gọn thủ tục phân nhóm thuốc, lựa chọn nhà thầu, tiêu chuẩn nhà sản xuất,...

Thông tư số 03/2024/TT-BYT - quy định về Danh mục 93 thuốc có ít nhất 03 hãng sản xuất trong nước trên dây chuyền đạt tiêu chuẩn EU-GMP hoặc tương đương (hiệu lực T4/2024)

- ❑ Các thuốc trong danh mục này sẽ ưu tiên sử dụng thuốc sản xuất trong nước, hạn chế sự tham gia của các công ty nước ngoài trong đấu thầu thuốc Nhóm 1 và Nhóm 2.

Nguồn: Tổng hợp



PHẦN II

# TRIỂN VỌNG NĂM 2025

Bước sang năm 2025, ngành sản xuất dược phẩm được dự báo sẽ có được sự cải thiện nhẹ so với năm 2024. Hành lang pháp lý dự kiến sẽ tiếp tục được khai thông nhờ vào việc ban hành Luật Dược sửa đổi và Luật Bảo hiểm y tế sửa đổi, góp phần thúc đẩy hoạt động kinh doanh trong năm. Hơn nữa, doanh nghiệp trong ngành dự kiến sẽ thích ứng tốt hơn với những chính sách mới trong năm 2024 khi có sự hướng dẫn chi tiết từ các bộ liên quan.

Theo chia sẻ từ Dược Bình Định và nhận định về ngành dược, dưới đây là một số triển vọng, cơ hội và rủi ro của công ty trong năm 2025:

Triển vọng/Cơ hội / Rủi ro	Chi tiết
Doanh thu	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Doanh số được dự báo sẽ đạt tăng trưởng 12%.</li> <li>➢ Dòng thuốc ung thư được dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng hai chữ số.</li> <li>➢ Nhu cầu cho dòng thuốc kháng sinh được công ty dự báo sẽ giảm dần trong tương lai, được thúc đẩy ở sự hiện đại hóa của ngành y tế.</li> <li>➢ Dịch bệnh cúm mùa sẽ hỗ trợ doanh thu và lợi nhuận của Q1-Q2/2025.</li> </ul>
Kênh ETC	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ DBD tin rằng kênh ETC sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong năm 2025.</li> <li>➢ Tuy nhiên, theo IQVIA, kênh ETC được dự báo sẽ tăng trưởng chậm hơn kênh OTC trong năm nay.</li> </ul>
Kênh OTC	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ DBD dự báo kênh OTC sẽ phát triển ở mức trung bình.</li> <li>➢ Rủi ro liên quan đến số lượng nhà thuốc truyền thống vẫn còn tồn đọng. Hiện tại công ty đang tiếp tục mở rộng quan hệ với các chuỗi nhà thuốc lớn.</li> </ul>
Nhà máy thuốc tiêm thể tích nhỏ	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Nhà máy dự kiến sẽ được hoàn thành trong Q3/2025, nhận chứng nhận WHO-GMP trong Q3/2026 và chính thức đi vào vận hành vào Q3/2027.</li> <li>❑ Dự kiến, nhà máy sẽ đem về 600 tỷ đồng doanh thu trong năm đầu. Sau đó, đóng góp của nhà máy hằng năm sẽ dao động quanh 1.600-1.700 tỷ đồng.</li> </ul>
Nhà máy thuốc điều trị ung thư	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Dự kiến, DBD sẽ nhận chứng chỉ EU-GMP vào cuối năm 2027-đầu năm 2028.</li> <li>➢ Sự chậm trễ đến từ yêu cầu gắt gao về quản lý dữ liệu và thẩm định dự án.</li> <li>❑ Dòng thuốc viên (WHO-GMP) chưa bắt đầu sản xuất vì chưa có visa.</li> <li>❑ Dòng thuốc tiêm (WHO-GMP) đã có visa và đang vận hành.</li> </ul>
Chính sách	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ DBD nhận định rằng những thay đổi về chính sách vẫn chưa được chi tiết trong khâu hướng dẫn. Vì vậy, tuy tích cực, chính sách mới trong năm 2024 vẫn chưa ảnh hưởng đến doanh nghiệp.</li> <li>❑ Những bộ luật quan trọng trong năm 2025 cho ngành dược phẩm bao gồm: Luật Dược (sửa đổi), Luật Bảo hiểm Y Tế (sửa đổi),...</li> </ul>

Triển vọng/Cơ hội / Rủi ro	Chi tiết
Dòng thuốc công nghệ sinh học	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Hiện tại DBD vẫn đang trong quá trình nghiên cứu và phát triển.</li> <li>➢ Vương mắc lớn nhất của công ty là việc Nhà nước chỉ chấp thuận chuyển giao công nghệ từ các nước SRA. Tuy nhiên, những quốc gia này vẫn chưa có ý định chuyển giao công nghệ cho các nước khác. DBD kỳ vọng Nhà Nước sẽ nới lỏng quy định trên, cho phép Việt Nam nhận chuyển giao công nghệ từ nhiều nước khác như Nga, Úc-hen-ti-na,...</li> </ul>
Dòng thuốc dịch thận	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ DBD chia sẻ rằng đối tác từ Thụy Sĩ đang tiến hành nghiên cứu lâm sàng cho dòng sản phẩm này.</li> </ul>
Đăng ký visa	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Hiện tại DBD đang xin visa cho ba dòng thuốc: thuốc điều trị ung thư (dự kiến sẽ được cấp cho một số sản phẩm trong năm 2025), thuốc công nghệ sinh học và thuốc kháng sinh.</li> </ul>
Giá nguyên vật liệu (API)	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ DBD dự báo giá nguyên vật liệu sẽ tăng trong năm 2025, với tỷ giá, chi phí vận chuyển và chiến tranh thương mại là những nguyên nhân chính.</li> </ul>

*Nguồn: Tổng hợp*

Chi tiết về những Bộ Luật sắp ban hành, dưới đây là một số cơ hội và rủi ro mà doanh nghiệp sản xuất dược phẩm có thể khai thác khi Bộ Luật được ban hành:

## ❑ Luật Dược (sửa đổi)

- **Ưu đãi và hỗ trợ đầu tư** – Những doanh nghiệp dược phẩm sẽ được khuyến khích mở rộng đầu tư, qua đó gia tăng doanh thu và lợi nhuận trong tương lai. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng mức đầu tư 3,000 tỷ đồng có thể là thách thức lớn đối với các doanh nghiệp dược nội địa vừa và nhỏ. Ngược lại, các doanh nghiệp FDI với nguồn vốn dồi dào nhiều khả năng sẽ được thu hút, tạo ra sự dịch chuyển trong cục diện ngành.
- **Rút ngắn thời gian và thủ tục liên quan đến giấy phép lưu hành thuốc** – Đây là lợi thế lớn cho các doanh nghiệp dược phẩm, giúp sản phẩm được đưa ra thị trường nhanh hơn. Tuy nhiên, điều này cũng kéo theo sự gia tăng cạnh tranh giữa các doanh nghiệp, đặc biệt trong mảng OTC – một phân khúc vốn đã bão hòa.
- **Tăng cường quản lý giá thuốc** – đây được đánh giá là bất lợi cho các doanh nghiệp dược phẩm khi khả năng điều chỉnh giá bị hạn chế, đặt biệt tại dòng thuốc kê đơn. Ngoài ra, Bộ Luật cũng sẽ cấm việc lưu hành thuốc kê đơn trên sàn thương mại điện tử.

## ❑ Luật Bảo hiểm Y tế (sửa đổi)

- **Mở rộng đối tượng tham gia và gia tăng phân bổ trong quỹ BHYT** – những trên thay đổi sẽ giúp thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ dược phẩm tại các cơ sở y tế.



- Hoàn tiến khi mua thuốc BHYT bên ngoài, xóa bỏ ranh giới cấp bệnh viện trong phân phối thuốc và đơn giản hóa thủ tục điều chuyển được phẩm giữa các cơ sở y tế – Những chính sách trên sẽ giúp nâng cao tính linh hoạt trong quá trình phân phối thuốc, rút ngắn thời gian đưa sản phẩm đến tay người tiêu dùng.

## 02 chính sách liên quan đến ngành dược sắp được ban hành trong năm 2025

Chính sách	Chi tiết
<p><b>Luật Dược số 44/2024/QH15</b> - Thay đổi quan trọng nhằm thúc đẩy phát triển ngành dược Việt Nam (hiệu lực T7/2025)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Các dự án đầu tư mới hoặc mở rộng với tổng vốn đầu tư từ 3.000 tỷ đồng trở lên, và giải ngân tối thiểu 1.000 tỷ đồng trong vòng 3 năm kể từ khi được cấp Giấy chứng nhận đăng ký đầu tư hoặc chấp thuận chủ trương đầu tư, sẽ được hưởng ưu đãi và hỗ trợ đầu tư đặc biệt theo quy định tại Luật Đầu tư.</li> <li>❑ Ưu tiên/cải cách trong thủ tục hành chính.</li> <li>➤ Ưu tiên về trình tự, thủ tục và thời gian cấp giấy đăng ký lưu hành và cấp phép nhập khẩu đối với các loại thuốc như thuốc mới, thuốc biệt dược gốc, thuốc hiếm, vắc xin, thuốc generic đầu tiên sản xuất trong nước,...</li> <li>➤ Đẩy mạnh cải cách thủ tục hành chính trong việc đăng ký lưu hành thuốc và nguyên liệu làm thuốc.</li> </ul>
<p><b>Luật số 51/2024/QH15</b> - Sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Bảo hiểm y tế (BHYT) nhằm nâng cao hiệu quả và mở rộng phạm vi bảo hiểm y tế tại Việt Nam (hiệu lực T7/2025)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Mở rộng đối tượng tham gia BHYT, và điều chỉnh mức đóng và hưởng BHYT.</li> <li>❑ Phân bổ và sử dụng quỹ BHYT (tăng lên 92% cho khám chữa bệnh và 8% dự phòng).</li> <li>❑ Quy định về dược phẩm theo danh mục BHYT.</li> <li>➤ Hoàn tiến khi phải mua thuốc BHYT bên ngoài (hiệu lực T1/2025) cho phép người bệnh được hoàn tiến khi mua thuốc BHYT từ bên ngoài, với điều kiện bệnh viện không đủ thuốc.</li> <li>➤ Danh mục thuốc BHYT được áp dụng không phân theo hạng bệnh viện (hiệu lực T1/2025) giúp cơ sở khám chữa bệnh được phép sử dụng toàn bộ các loại thuốc trong danh mục, mà không bị giới hạn bởi hạng bệnh viện hoặc cấp chuyên môn kỹ thuật.</li> <li>➤ Bổ sung cơ chế thanh toán khi điều chuyển giữa các cơ sở khám chữa bệnh.</li> </ul>

*Nguồn: Tổng hợp*

**PHẦN III**

# **PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH**

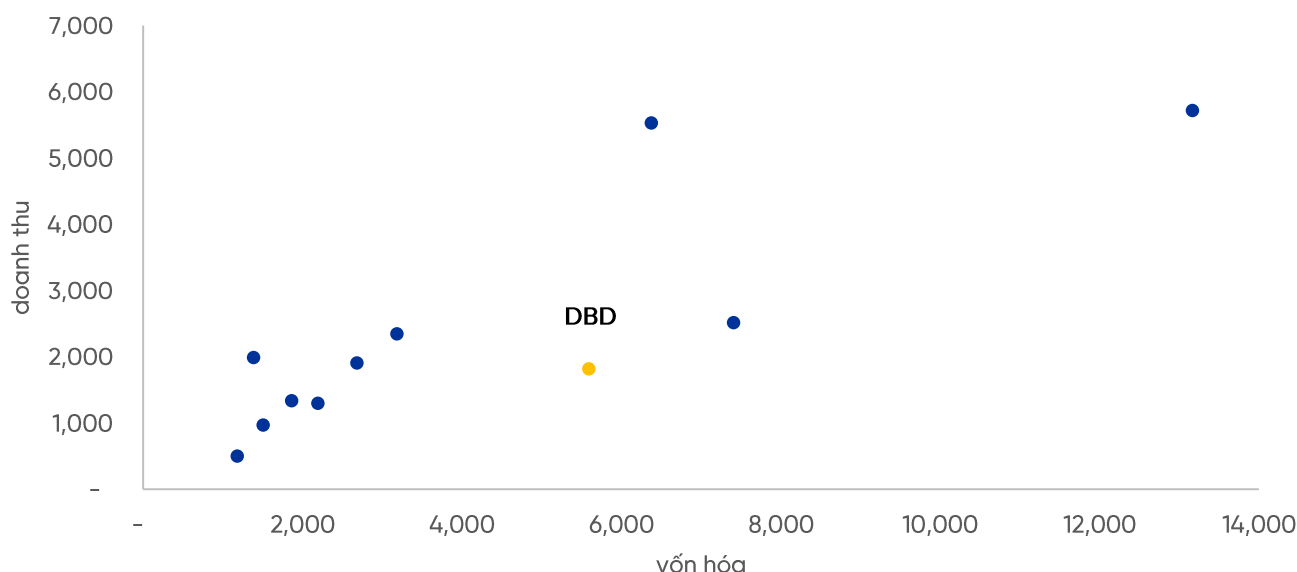
Để đánh giá vị thế của Dược Bình Định (mã chứng khoán: DBD) trong ngành dược phẩm Việt Nam, chúng tôi sẽ so sánh các chỉ số tài chính của DBD với những doanh nghiệp niêm yết cùng ngành. Việc so sánh sẽ tập trung vào các doanh nghiệp có quy mô tương đồng (vốn hóa trên 1.000 tỷ đồng) nhằm đảm bảo tính hợp lý và khách quan. Dưới đây là thông tin tài chính của những công ty dược được lựa chọn để so sánh:

## Doanh nghiệp dược phẩm niêm yết có vốn hóa hơn 1.000 tỷ đồng

Mã	Vốn hóa	Doanh thu (TTM)	Lợi nhuận (TTM)	P/E	EPS (TTM)	BVPS (TTM)
DHG	13.166	5.714	779	17	5.958	31.318
IMP	7.408	2.513	321	23	2.083	14.175
DVN	6.374	5.530	487	15	1.828	13.461
DBD	5.595	1.817	275	20	2.941	17.730
TRA	3.183	2.342	257	13	5.767	36.234
DMC	2.681	1.904	203	13	5.837	46.435
DTP	2.191	1.296	237	9	14.616	60.048
DCL	1.863	1.333	54	35	733	20.320
OPC	1.505	970	109	14	1.671	12.680
FIT	1.384	1.985	177	12	351	11.280
DP3	1.284	423	121	11	5.636	24.134
PMC	1.180	498	80	15	8.586	31.032

Nguồn: Fiinpro

## Doanh nghiệp dược phẩm niêm yết có vốn hóa hơn 1.000 tỷ đồng



Nguồn: Fiinpro

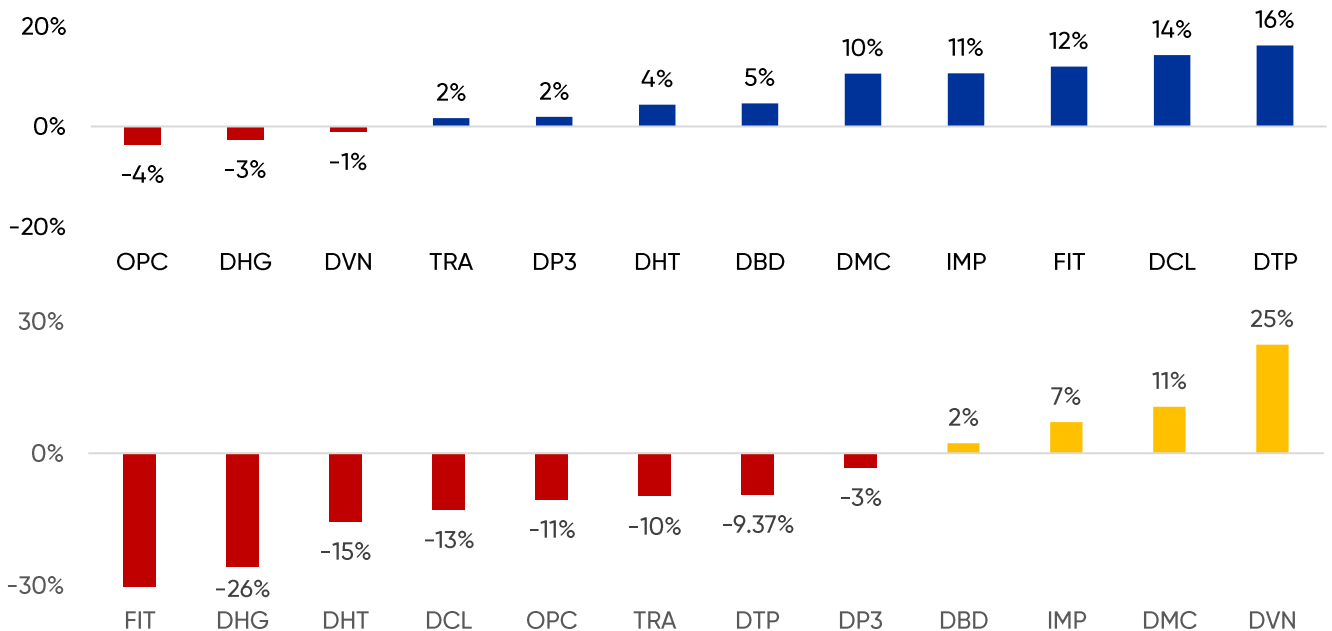
Đáng chú ý, một vài tiêu chí quan trọng khác giúp lựa chọn doanh nghiệp so sánh là tỷ trọng ETC/OTC hoặc tỷ trọng thuốc tự sản xuất. Tuy nhiên, nhiều doanh nghiệp không công bố các dữ liệu trên. Vì vậy, chúng tôi sẽ không sử dụng những tiêu chí này.

## Kết quả kinh doanh chậm lại trong năm 2024

Như đã đề cập ở trên, năm 2024 là năm đầy thách thức đối với ngành dược phẩm khi các cải cách chính sách vẫn chưa mang lại hiệu quả rõ rệt. Được biết, giá trị đấu thầu thuốc tân dược trong năm 2024 chỉ đạt 262.887 tỷ đồng, giảm 16% so với cùng kỳ. Trong khi đó, kênh OTC tiếp tục bão hòa do mức độ cạnh tranh cao. Trước những khó khăn này, lũy kế năm 2024, doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế của Bidiphar lần lượt đạt 1.727 tỷ đồng (+4,6% YoY) và 315 tỷ đồng (-4,3% YoY), tương ứng với 82% và 98% kế hoạch năm.

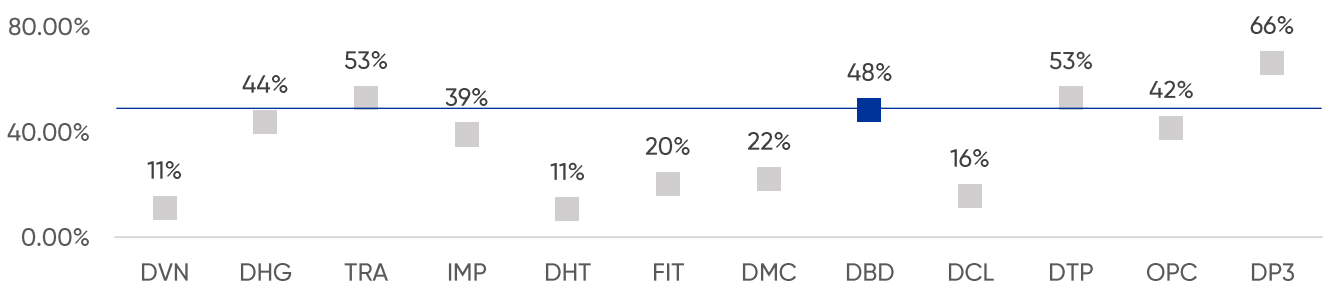
So với các đối thủ trong ngành, DBD duy trì biên lợi nhuận tương đối cao nhờ lợi thế là doanh nghiệp nội địa duy nhất sản xuất thuốc ung thư với mức giá cạnh tranh hơn so với thuốc nhập khẩu. Được biết, biên lợi nhuận gộp của DBD trong năm 2024 chỉ giảm nhẹ 0,15% so với năm 2023.

### Tăng trưởng doanh thu thuần và LNST



Nguồn: Fiinpro

### Biên lợi nhuận gộp



Nguồn: Fiinpro

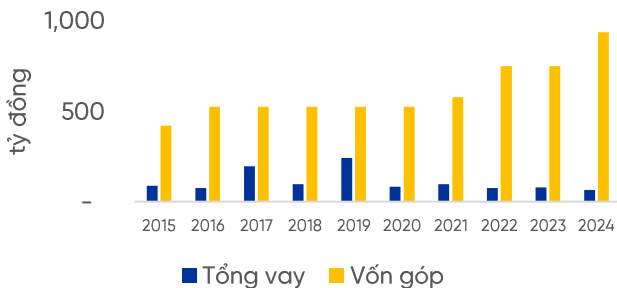
## Cơ cấu vốn hướng về giảm vay nợ và tăng cổ phần

Hiện tại, vốn góp vẫn đang chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu vốn của Dược Bình Định. Trong năm 2024, DBD duy trì mức vay nợ thấp, với nợ ngắn hạn không đổi, vẫn ở mức 35 tỷ đồng. Trong khi đó, nợ dài hạn đã giảm từ 44 tỷ đồng xuống còn 28 tỷ đồng trong năm qua. Nhờ vậy, chi phí lãi vay của công ty giảm từ 7 tỷ đồng xuống 4 tỷ đồng.

Về vốn góp, Bidiphar đã tăng vốn điều lệ từ 748 tỷ đồng lên 936 tỷ đồng, tương ứng mức tăng 25%, nhằm chi trả cổ tức. Hiện tại, các chỉ số đòn bẩy tài chính của Dược Bình Định thuộc nhóm thấp nhất trong ngành.

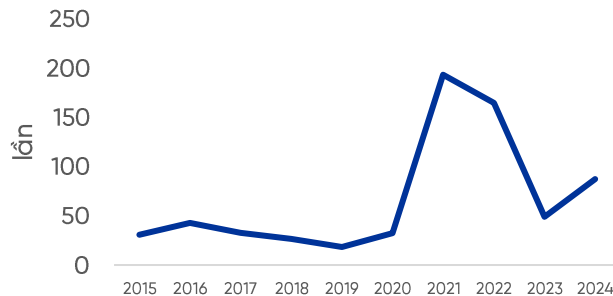
Tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2024, DBD đã thông qua phương án chào bán riêng lẻ 23,3 triệu cổ phiếu cho tối đa 05 nhà đầu tư chuyên nghiệp, tương đương 25% tổng số cổ phiếu đang lưu hành. Mức giá chào bán tối thiểu dự kiến là 50.000 đồng/cổ phiếu. Mục đích huy động vốn nhằm bổ sung nguồn lực tài chính phục vụ dự án nhà máy mới OSD-Non-Betalactam. Theo cập nhật tại buổi gặp gỡ nhà đầu tư trong Q3/2024, công ty vẫn đang trong quá trình đàm phán với các nhà đầu tư trong và ngoài nước.

Cơ cấu vốn - DBD



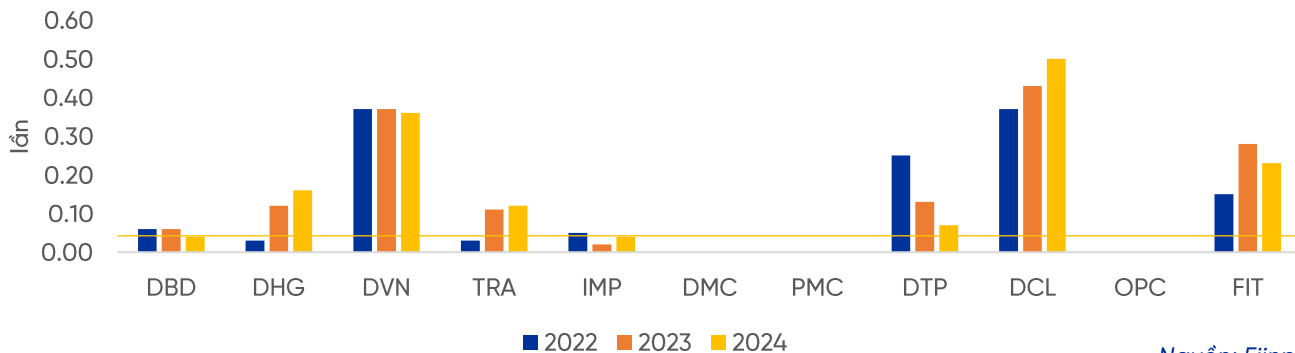
Nguồn: DBD

EBITDA/Lãi vay - DBD



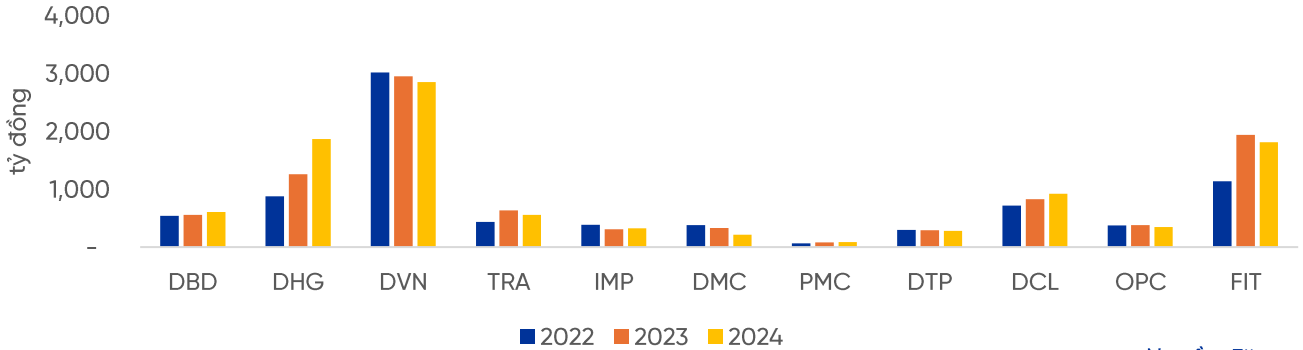
Nguồn: DBD

Tổng vốn vay/VCSH



Nguồn: Fiinpro

## Tổng vay nợ



Nhìn chung, các doanh nghiệp dược phẩm trong ngành duy trì mức nợ thấp, với tỷ lệ tổng vay trên vốn chủ sở hữu không vượt quá 0.5 lần. Nhiều công ty, bao gồm DVN, TRA, DMC, DTP, OPC và FIT, cũng đã chủ động cắt giảm nợ vay trong năm 2024. Nguyên nhân chủ yếu đến từ đặc thù của ngành dược – một lĩnh vực phòng thủ, khiến doanh nghiệp thận trọng hơn trong việc sử dụng đòn bẩy tài chính. Ngoài ra, do yêu cầu đầu tư dài hạn với chi phí lớn, phương án phát hành cổ phiếu có thể xem là lựa chọn phù hợp hơn. Bên cạnh đó, lịch sử chi trả cổ tức ổn định giúp cổ phiếu ngành này trở nên hấp dẫn hơn, từ đó hỗ trợ doanh nghiệp huy động vốn hiệu quả hơn.

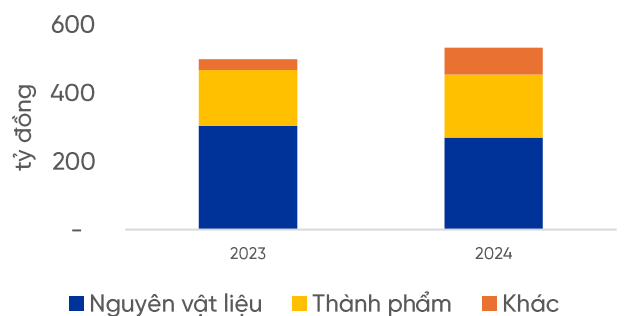
## Hàng tồn kho neo ở mức cao

Lượng hàng tồn kho của DBD trong năm 2024 không có nhiều biến động, chỉ tăng 34 tỷ đồng so với năm 2023. Tuy nhiên, sự gia tăng của chỉ số ngày tồn kho phản ánh những thách thức mà hoạt động kinh doanh dược phẩm đang đối mặt trong năm 2024, đồng thời cho thấy hiệu quả kinh doanh chưa đạt kỳ vọng. Tình trạng tương tự cũng được ghi nhận ở nhiều doanh nghiệp khác trong ngành, củng cố nhận định về sự suy yếu chung của ngành sản xuất dược phẩm trong năm nay.

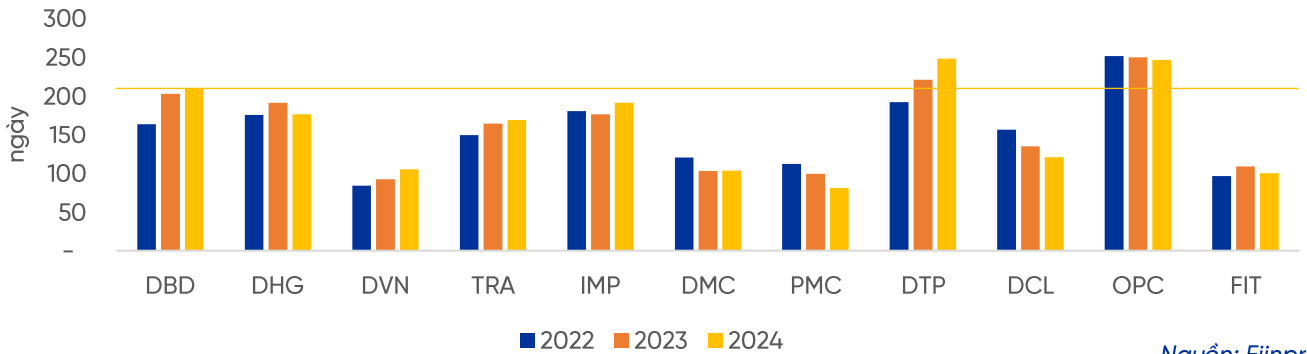
### Hàng tồn kho, ròng - DBD



### Cơ cấu hàng tồn kho - DBD



## Số ngày hàng tồn kho

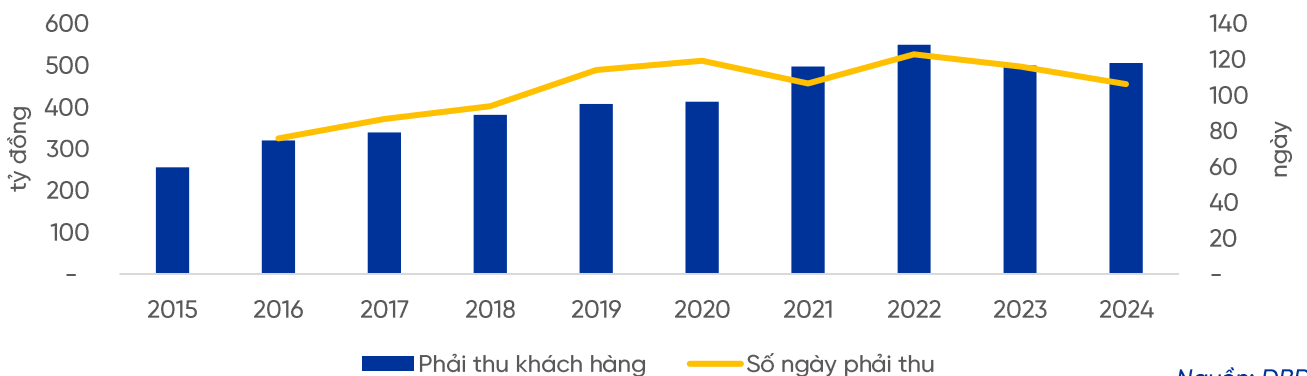


Nguồn: Fiinpro

## Số ngày phải thu cao hơn các đối thủ trong ngành

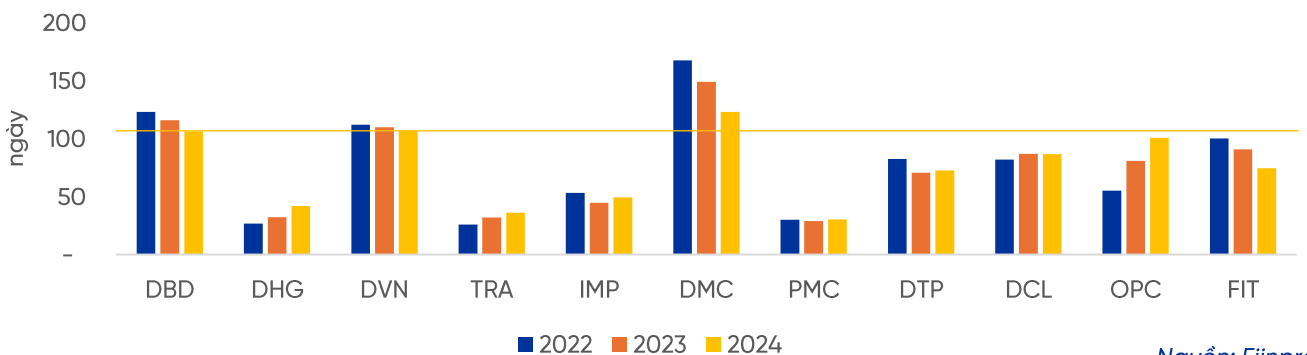
Mặc dù khoản phải thu của DBD không tăng đáng kể và khoản phải thu khó đòi giảm nhẹ so với năm trước, tình hình công nợ của khách hàng vẫn kém tích cực hơn so với các đối thủ trong ngành. Cụ thể, số ngày phải thu trong năm 2024, dù có cải thiện nhẹ so với năm 2023, vẫn thuộc nhóm cao nhất trong ngành.

## Phải thu khách hàng - DBD



Nguồn: DBD

## Số ngày phải thu - DBD



Nguồn: Fiinpro



## MIỄN TRÁCH

Các thông tin và dự báo trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin mà BMSC cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và hoàn chỉnh của các thông tin trên. Toàn bộ quan điểm và nhận định trong báo cáo đều là quan điểm cá nhân của người phân tích dựa trên cơ sở phân tích chi tiết, cẩn thận, hợp lý, và phù hợp với thời điểm đưa ra báo cáo. Các quan điểm này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được đưa ra không nhằm mục đích khuyến nghị hay quảng cáo việc mua/bán bất cứ cổ phiếu nào. BMSC không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào đối với việc sử dụng các thông tin, phân tích, hay khuyến nghị nào từ báo cáo này. Bản quyền báo cáo này thuộc về BMSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của BMSC đều không được phép. Phòng Đầu tư – Tự doanh đánh giá về hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp dựa trên số liệu báo cáo tài chính và chiến lược hoạt động kinh doanh của Doanh nghiệp, theo các nguồn thông tin được cho là đáng tin cậy. Việc đánh giá này thuần vào bản chất hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp tại thời điểm ra báo cáo, không phụ thuộc vào giá cổ phiếu của thị trường chứng khoán.