



# Thăm DN DBD – KHÔNG ĐÁNH GIÁ

**Ngày 10/06/2025**

---



## Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

## Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

**KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

HSX: DBD

Dược phẩm

Giá mục tiêu (VND)

N/A

Giá hiện tại (VND)

54.000

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

3.7%

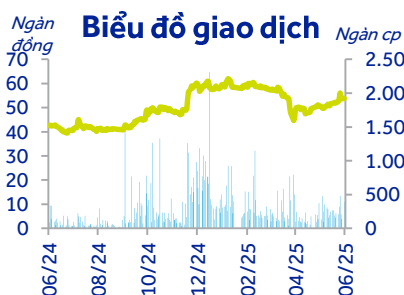
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

## Diễn biến giá cổ phiếu (%)

|           | YTD  | 1T  | 3T   | 12T  |
|-----------|------|-----|------|------|
| Tuyệt đối | -5.7 | 6.3 | -6.9 | 25.2 |
| Tương đối | -9.9 | 2.4 | -6.4 | 21.5 |

Nguồn: Bloomberg



## Cơ cấu sở hữu

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Nhà nước             | 13,3% |
| KWE Beteiligungen AG | 10,0% |
| Bao Minh Sec. Co.    | 3,0%  |

## Thông kê

Mã Bloomberg

10/06/2025

DBD VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

39.000 – 64.500

SL lưu hành (triệu cp)

94

Vốn hóa (tỷ đồng)

5.080

Vốn hóa (triệu USD)

194

Room khối ngoại còn lại (%)

84,4

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

82,7

KLGD TB 3 tháng (cp)

233.379

VND/USD

26.220

Index: VNIIndex / HNX

1310,95/226,40

## CTCP DƯỢC PHẨM VÀ TRANG THIẾT BỊ Y TẾ BÌNH ĐỊNH (DBD VN)

Chúng tôi đã có chuyến thăm DBD tại tỉnh Bình Định với một số điểm chính sau:

**DBD được biết đến là công ty Việt Nam đầu tiên sản xuất thuốc điều trị ung thư** vào năm 2010. Các loại thuốc điều trị ung thư hiện tại của công ty thuộc nhóm thuốc hóa trị trong khi các loại thuốc điều trị tại đích gần đây cũng đã được phát triển. Với 40 sản phẩm, 16 hoạt chất và hai dạng bào chế, công ty cho biết đang giữ thị phần lớn nhất trên thị trường thuốc hóa trị ung thư tại Việt Nam, sản phẩm của công ty có mặt tại hầu hết các bệnh viện chuyên khoa và những bệnh viện có khoa ung bướu. Ngoài ra, thuốc kháng sinh (82 sản phẩm, 37 hoạt chất, bốn dạng bào chế) và dung dịch thẩm phân cũng là những sản phẩm quan trọng của DBD.

**Kênh bệnh viện vẫn tiếp tục là kênh kinh doanh chủ lực của công ty** mặc dù kênh nhà thuốc vẫn duy trì đóng góp khá lớn. Trong Q1/2025, kênh bệnh viện chiếm 67% doanh thu tự sản xuất trong khi kênh nhà thuốc đóng góp phần còn lại.

**Việc nâng cấp lên tiêu chuẩn EU-GMP của nhà máy sản xuất thuốc ung thư tại Khu kinh tế Nhơn Hội dự kiến sẽ hoàn thành vào năm 2027.** Khi hoàn thành, công ty có thể đầu thầu thuốc vào Nhóm 2 trong kênh bệnh viện, thay vì Nhóm 4 ở hiện tại. DBD cũng kỳ vọng đạt được bốn số đăng ký cho thuốc viên ung thư tác dụng tại đích trong năm 2025 và có thể bắt đầu có thị phần vào năm 2026.

Ngoài ra, nhà máy sản xuất thuốc vô trùng thể tích nhỏ theo chuẩn EU-GMP cho kháng sinh tiêm, được khởi công vào năm 2023, hiện đang dành thời gian để hoàn thành các công việc cuối cùng liên quan đến xây dựng, các trung tâm QA-QC-R&D (máy móc liên quan đã về cảng) nhưng sẽ đẩy nhanh tiến độ trong thời gian tới.

**DBD đặt mục tiêu doanh thu thuần đạt 2.000 tỷ đồng (+10,1% svck) và LNTT đạt 335 tỷ đồng (+3,1% svck) trong 2025.** Trong Q1/2025, công ty ghi nhận doanh thu thuần tăng trưởng 15% svck, đạt 441 tỷ đồng (doanh thu tự sản xuất chiếm 95%), được thúc đẩy bởi mức tăng 21% svck ở kênh bệnh viện. LNTT tăng 21% svck, đạt 96 tỷ đồng. Về định hướng dài hạn, bên cạnh việc đầu tư vào các cơ sở sản xuất theo tiêu chuẩn cao, công ty hướng đến tiếp tục phát triển các dòng sản phẩm cốt lõi hiện tại song song với nghiên cứu, đầu tư vào các loại thuốc generic thế hệ 1, sản phẩm có kỹ thuật cao, đặc trị đang có nhu cầu sản xuất trong nước để thay thế thuốc ngoại nhập.

**Công ty vẫn đang thảo luận với một số nhà đầu tư nhằm thực hiện kế hoạch chào bán riêng lẻ 24,91% cổ phần,** nhằm đến các đối tác chiến lược có chuyên môn trong ngành hơn là các đối tác tài chính. Số tiền thu được dự kiến sẽ phục vụ cho dự án nhà máy sản xuất thuốc vô trùng thể tích nhỏ và nhà máy sản xuất thuốc OSD non-betalactam.

|                             | 2024  | KH 2025 |
|-----------------------------|-------|---------|
| DT Thuần (tỷ đồng)          | 1.728 | 2.000   |
| Tăng trưởng                 | 4,6%  | 10,1%   |
| LNTT (tỷ đồng)              | 325   | 335     |
| Tăng trưởng                 | 1,6%  | 3,1%    |
| LN ròng sau CĐKKS (tỷ đồng) | 275   |         |
| Tăng trưởng                 | 2,3%  |         |
| EPS                         | 2.530 |         |
| Tăng trưởng                 | 2,3%  |         |
| P/E (lần)                   | 21,3  |         |
| Cổ tức (đồng)               | 2.000 |         |
| Suất sinh lợi cổ tức        | 3,7%  |         |

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9395  
Fax: (+84 24) 3942 9407

### PHÒNG PHÂN TÍCH

#### Giám Đốc Phòng Phân Tích

##### Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành

##### Bất động sản

##### Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành

##### Tài chính

##### Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành Bán

##### lẻ, Công nghệ

##### Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

#### CVPT- Dầu khí

##### Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

#### CVPT – Vật liệu Xây dựng,

##### Hóa chất

##### Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

#### CVPT – Ngành Điện, nước

##### Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

#### CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

##### Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

#### CVPT - Logistic

##### Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

[hungnt@acbs.com.vn](mailto:hungnt@acbs.com.vn)

#### NVPT – PTKT

##### Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

[huvvp@acbs.com.vn](mailto:huvvp@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích trái

##### phiếu

##### Võ Diệu Phương Tuyền

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

[tuyenvdp@acbs.com.vn](mailto:tuyenvdp@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

##### Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

##### Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

**KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**TRUNG LẬP:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

### Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

### Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

### Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.