

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst: Nguyễn Viết Sang

Email: sang.nv@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

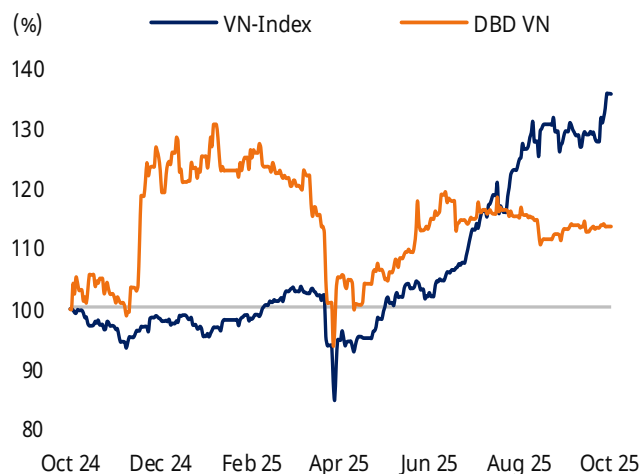
Giá đóng cửa (16/10/2025)	53,900
Giá mục tiêu (12 tháng)	61,000
Lợi nhuận kỳ vọng	13%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	333
Tăng trưởng EPS (25F, %)	40%
P/E (25F, x)	15.2

Vốn hoá (tỷ đồng)	5,093
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	94
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	83.8
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	N/A
Beta (12M)	0.6
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	42,000
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	64,500

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-0.2	8.2	10.7
Tương đối	-4.5	-36.0	-26.5

Đột phá sản xuất, nâng tầm cạnh tranh

- Quý 2/2025, DBD ghi nhận doanh thu thuần đạt 475 tỷ đồng (10% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 90 tỷ đồng (+25% YoY), nhờ vào doanh thu thuốc tự sản xuất kênh bệnh viện và kênh nhà thuốc đạt lần lượt 318 tỷ đồng (+14 YoY) và 142 tỷ đồng (+4% YoY).
- Lợi thế tăng trưởng từ kênh bệnh viện:** DBD đang duy trì tăng trưởng kênh bệnh viện là nguồn doanh thu chính do nhu cầu đối với các sản phẩm thuốc ung thư, kháng sinh, dung dịch lọc máu. Trong đó, mức tăng trưởng cao đối với dòng thuốc ung thư với tỷ lệ tăng trưởng người mắc bệnh ung thư ước tính là 8%/năm. Bên cạnh đó, mở rộng hợp tác với Crearene AG ở Thủy Sĩ để phát triển dòng thuốc cho dung dịch thẩm phân.
- Nhà máy nâng lên tiêu chuẩn EU – GMP:** Nâng cấp nhà máy sản xuất thuốc ung thư tại Khu vực kinh tế Nhơn Hội dự kiến sẽ hoàn thành vào năm 2027, sự chậm trễ đến từ nguyên nhân yêu cầu cao về quy trình thẩm định và bảo toàn dữ liệu. Khi hoàn thành công ty có thể đấu thầu thuốc vào Nhóm 1-2 của kênh bệnh viện có giá trị cao hơn so với thuốc nhóm 3-4 ở hiện tại. Bên cạnh đó, nhà máy thuốc vô trùng thể tích nhỏ dự kiến hoàn thành trong Q3/2025 và đi vào hoạt động chính thức khi hoàn thành chứng nhận WHO – GMP vào Q3/2027 đưa về nguồn lợi nhuận.
- Kế hoạch chào bán cổ phiếu cho nhà đầu tư chiến lược:** Công ty đang tìm đối tác chiến lược để thực hiện chào bán riêng lẻ 24,91% cổ phần. Số tiền thu được sẽ dùng cho việc đầu tư dự án nhà máy thuốc vô trùng thể tích nhỏ và nhà máy sản xuất OSD non-betalactam.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của DBD năm 2025 dự báo đạt lần lượt 1.956 tỷ đồng (+13,1% YoY) và 333 tỷ đồng (+21,1% YoY): 1) Doanh thu từ bán dược phẩm tăng 12,5% (YoY), trong đó kỳ vọng doanh thu bán dược phẩm từ kênh bệnh viện tăng trưởng 16%; 2) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp chiếm 30% so với doanh thu thuần ; 3) Thuế thu nhập doanh nghiệp ở mức 15,3%.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 3.989 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 13.51 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho DBD: 1) Lợi thế sản phẩm đặc thù; 2) Dự địa tăng trưởng khi nhà máy nâng cấp; 3) Tỷ lệ trả cổ tức tiền mặt cao.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	1,559	1,555	1,652	1,728	1,956	2,115
LNHĐKD (tỷ đồng)	217	273	297	306	353	381
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13.9	17.6	18.0	17.7	19	18.3
Lãi ròng (tỷ đồng)	189	244	269	275	333	373
EPS (VND)	1,738	2,239	2,473	2,530	3,542	3,989
ROE (%)	15.3	16.8	16.6	15.3	15.2	13.51
P/E (x)	18.4	14.1	17.5	22.8	17.2	20.3
P/B (x)	2.6	2.2	2.8	3.2	2.6	3.0
Cổ tức/thị giá (%)	2.6	2.2	3.7	3.8	3.2	2.7

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-4 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (16/10/2025)	53,900	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	56,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	52,800	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn	50,300
----------------------	--------

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DBD đang giao động xung quanh MA200.
- DBD đang tạo vùng kháng cự ở vùng giá 54,000 đ/cp. Kỳ vọng vượt qua ngưỡng kháng cự này để tiến về ngưỡng kháng cự 56,000 đ/cp

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.