



# Thăm **DN PYMEPHARCO**

**Ngày 16/10/2017**

---



## Lương Thị Kim Chi

(+84 8) 3823 4159 - Ext: 327

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

## Thăm doanh nghiệp

Khuyến nghị

N/A

OTC: PYMEPHARCO

Dược phẩm

Giá mục tiêu (VND)

n/a

Giá hiện tại (VND)

n/a

Tỷ lệ tăng giá

n/a

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

n/a

Tổng tỷ suất lợi nhuận

n/a

## Thông kê

16/10/17

Mã Bloomberg

n/a

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

n/a

SL lưu hành (triệu cp)

65,2

Vốn hóa (tỷ đồng)

n/a

Vốn hóa (triệu USD)

n/a

Room khối ngoại còn lại (%)

0%

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

n/a

KLGD TB 3 tháng (cp)

n/a

VND/USD

22.750

Index: VNIndex / HNX

819,4/109,3

## CTCP PYMEPHARCO (OTC: PYMEPHARCO)

Chúng tôi đã đến thăm và gặp gỡ ban lãnh đạo CTCP Dược phẩm Phú Yên - Pymepharco (PYME) tại tỉnh Phú Yên vào tuần trước. Sau đây là những điểm chính từ cuộc họp:

- PYME là một trong hai công ty sản xuất dược Việt Nam có dây chuyền sản xuất đạt chuẩn EU-GMP (Đức), cho phép một số sản phẩm của công ty có thể tham gia đấu thầu ở nhóm 2 dành cho thuốc generic vào kênh ETC, trong khi các sản phẩm đạt chuẩn WHO-GMP chủ yếu chỉ cạnh tranh ở nhóm 3 hoặc 5.
- PYME hiện có 2 nhà máy :
  - Nhà máy thuốc viên bao gồm:
    - Phân xưởng Non-betalactam.
    - Phân xưởng Betalactam: trong đó, dây chuyền thuốc viên cephalosporin được công nhận đạt chuẩn EU-GMP.
    - Phân xưởng nang mềm.
  - Nhà máy thuốc tiêm vô trùng bao gồm:
    - Phân xưởng dung dịch tiêm.
    - Phân xưởng thuốc tiêm đông khô.
    - Phân xưởng thuốc nhỏ mắt.
    - Phân xưởng thuốc bột pha tiêm dòng cephalosporin: PYME đang xúc tiến nâng chuẩn dây chuyền này lên EU-GMP, kỳ vọng có thể hoàn tất trong 2017.
  - Ngoài ra, công ty đang có kế hoạch xây dựng thêm một nhà máy non-betalactam chuẩn EU-GMP, thời gian thực hiện trong 2018-2019 với vốn đầu tư 500 tỷ đồng, được tài trợ bởi nguồn lực của công ty.
- PYME hiện có 19 chi nhánh trên toàn quốc và mục tiêu mở rộng con số này lên 25, tập trung vào khu vực phía Bắc.
- Kháng sinh là sản phẩm quan trọng của công ty với nhóm cephalosporin chiếm khoảng 30% doanh thu.
- Cơ cấu doanh thu theo dạng bào chế: viên nén, viên nén bao phim và viên nang cứng chiếm tổng cộng trên 90% doanh thu. Thuốc tiêm vẫn đóng góp khiêm tốn dưới 1% doanh thu và kỳ vọng sẽ gia tăng nhờ nâng cấp lên chuẩn EU-GMP cộng với tăng cường thực hiện đánh giá tương đương điều trị cho các sản phẩm của công ty.
- Doanh thu theo nhãn hàng: 89% doanh thu đến từ nhãn hàng của PYME, còn lại là từ các nhãn hàng khác.
- Doanh thu theo kênh bán hàng: Kênh OTC chiếm 52% doanh thu và kênh ETC chiếm 48%. Công ty dự kiến nâng tỷ lệ đóng góp của kênh OTC lên 65% vào năm 2020 nhưng vẫn đảm bảo tăng trưởng số tuyệt đối cho cả 2 kênh.
- Ngoài thị trường trong nước, công ty có xuất khẩu sang Hồng Kông, Myanmar, Malaysia, Châu Âu, v.v..., tuy nhiên tỷ lệ đóng góp doanh thu vẫn chưa đáng kể, dưới 2%.
- LNST 9T2017 ước đạt 215 tỷ đồng, tương đương khoảng 89% kế hoạch năm. PYME dự kiến tăng trưởng 15%/năm cho cả doanh thu và LNST trong giai đoạn 2018-2019.
- Tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài hiện đã được lấp đầy do Stada Service Holding B.V. đang nắm giữ 49%. Trong khi đó, công ty ước tính tỷ lệ cổ phần có thể chuyển nhượng giữa các nhà đầu tư nội là khoảng 20-30%. PYME đã nộp hồ sơ đăng ký niêm yết cho Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh và chúng tôi hy vọng sẽ sớm có ngày niêm yết trong năm 2017.

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM  
Tel: (+84 28) 3823 4159  
Fax: (+84 28) 3823 5060

#### Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (+84 4) 3942 9395  
Fax: (+84 4) 3942 9407

### PHÒNG PHÂN TÍCH

#### Trưởng bộ phận – Phân tích Cơ bản

**Nguyễn Bình Thanh Giao**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

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

**CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ**

**Lương Thị Kim Chi**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

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

**CVPT – Thép, Logistics, Nông nghiệp, Điện, Thủy sản**

**Trần Thị Hải Yến**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

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

**CVPT – Bất động sản**

**Phạm Thái Thanh Trúc**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

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

**NVPT – Dầu khí**

**Phan Việt Hưng**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

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

**NVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ**

**Trần Nhật Trung**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

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

**NVPT – Thép, Điện**

**Nguyễn Trí Cường**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

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

**NVPT – Kinh tế Vĩ mô, Thị trường Trái phiếu**

**Trần Vi Phúc**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

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

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

**Tyler Cheung**

(+84 28) 54 043 070

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

**Giám đốc PTKH**

**Đặng Mạnh Hùng**

(+84 28) 3823 4798

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

**Chuyên viên cao cấp PTKH**

**Phan Hồng Diệp**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

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

**Trưởng bộ phận**

**GDKHĐC**

**Huỳnh Thị Mỹ Hạnh**

(+84 28) 5404 6632

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

**Nhân viên GDKHĐC**

**Nguyễn Xuân Hằng**

(+84 28) 3823 4160

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

**Nhân viên GDKHĐC**

**Trần Thị Thanh**

(+84 28) 5404 6626

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

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**GIỮ:** nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

**MUA:** nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

### 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 đây.

### 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 (2017). 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.