

CÔNG TY CỔ PHẦN PYMEPHARCO (HOSE – PME)

KHUYẾN NGHỊ: KHÔNG

Giá kỳ vọng (VND)	N/A
Giá thị trường (24/10/2018)	70,300
Lợi nhuận kỳ vọng	N/A

Bộ phận phân tích

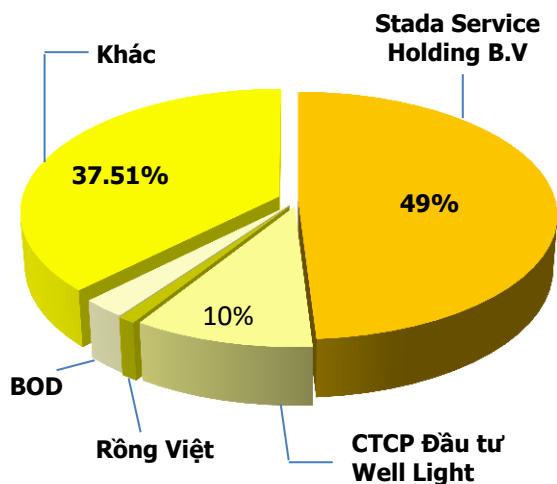
028 38 270 527

research@tcsc.vn

TỔNG QUAN CÔNG TY

Ngành nghề	Dược phẩm
Vốn điều lệ	750 tỷ
Vốn hóa	5,273 tỷ
Tăng trưởng DT 3 năm	7.43%
Tăng trưởng LNST 3 năm	15.98%
Cổ tức	20% tiền; 15% cổ phiếu
PE trailing	17.75x

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

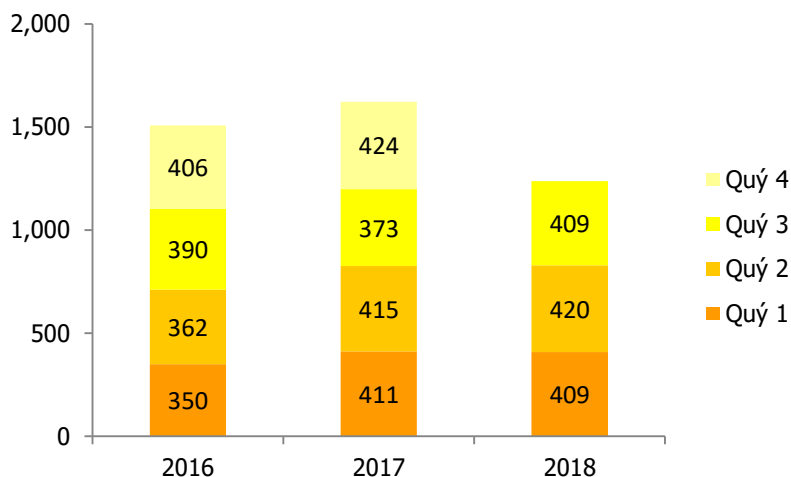


Kết quả kinh doanh quý 3/2018 tăng nhẹ so với cùng kỳ

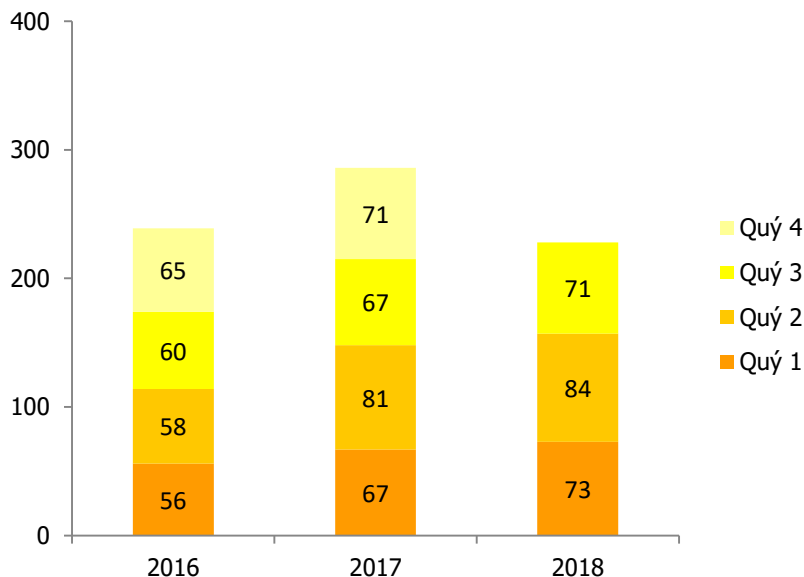
Công ty cổ phần Pymepharco (PME) vừa công bố BCTC quý 3/2018; trong đó ghi nhận kết quả kinh doanh quý 3/2018 với doanh thu thuần đạt 402.6 tỷ (7.9% YoY) và LNST đạt 70.9 tỷ (5.9% YoY).

Lũy kế từ đầu năm đến nay, công ty đã đạt được 1,231.4 tỷ doanh thu thuần và 228 tỷ LNST, **tăng trưởng lần lượt là 2.7% và 6% YoY**. Với kết quả này, PME lần lượt hoàn thành 69% doanh thu và 72.4% LNST so với kế hoạch đề ra từ đầu năm.

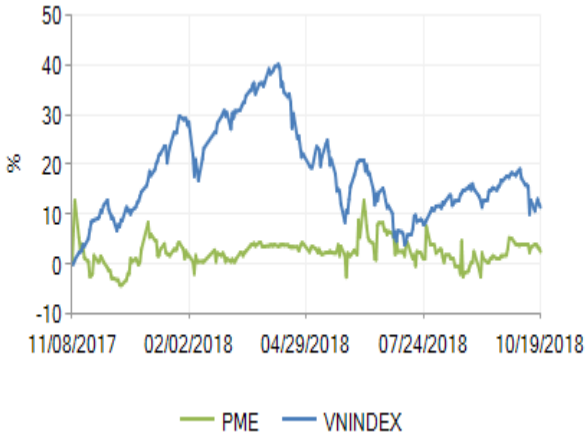
DOANH THU GIAI ĐOẠN 2016-2018



LNST GIAI ĐOẠN 2016-2018



DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



Đại hội cổ đông bất thường thông qua việc nới room cho nhà đầu tư nước ngoài

Đại hội cổ đông bất thường ngày 19/10/2018 vừa qua đã thông qua việc nâng giới hạn sở hữu đầu tư nước ngoài tại PME từ 49% lên mức 100%. Hiện tại, room dành cho khối ngoại của PME đã kín với một cổ đông duy nhất là Stada Service Holding B.V. Đây là công ty con của hãng dược phẩm Stada của Đức, bắt đầu hợp tác với PME từ những năm 2006 và là cổ đông chiến lược của công ty từ 2008 đến nay.

Bên cạnh đó, đại hội cũng đã thông qua việc cổ đông Stada Service Holding B.V và/hoặc tổ chức khác có liên quan được phép nâng tỷ lệ sở hữu từ 49% lên tối đa 72% tổng số cổ phần đã phát hành mà không cần thực hiện chào mua công khai. Theo dự kiến, Stada sẽ tiến hành mua thêm tối đa khoảng 17.2 triệu cổ phần để nâng tỷ lệ sở hữu lên 72%.

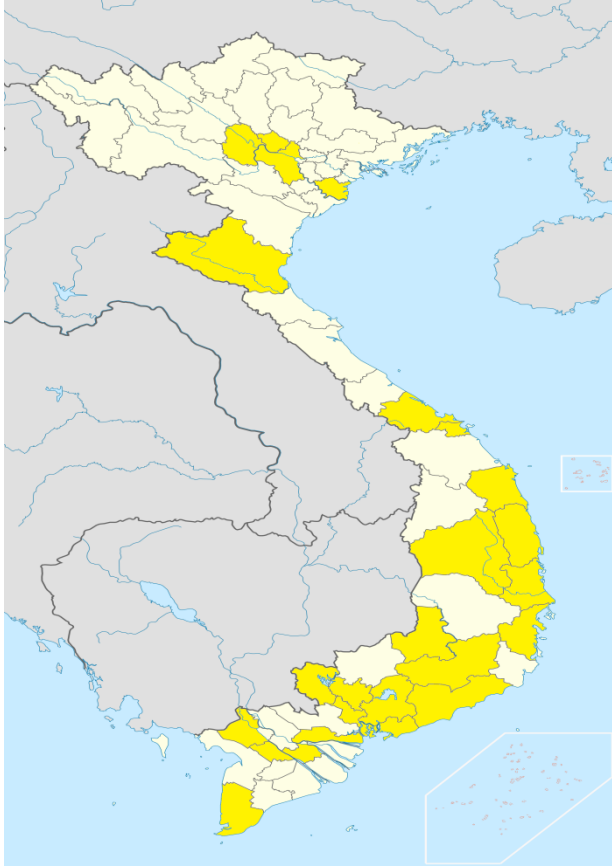
Nhà máy Non-Betalactam: Dự kiến tháng 5/2019 sẽ đi vào hoạt động chính thức

Được khởi công xây dựng vào tháng 2/2018, đến nay nhà máy Non-Betalactam theo tiêu chuẩn EU-GMP đã hoàn thành được hơn 70%, đang trong quá trình lắp đặt các thiết bị, máy móc và dự kiến sẽ đi vào hoạt động tháng 5/2019 – sớm hơn 2 tháng so với dự kiến. Tiêu chuẩn EU-GMP là một tiêu chuẩn cực kỳ khắt khe trong ngành dược phẩm và đây sẽ là lợi thế cạnh tranh của PME so với các doanh nghiệp sản xuất dược phẩm khác trong việc đấu thầu ở các bệnh viện lớn.

Với công suất 1.2 tỷ viên/năm, hơn gấp đôi công suất hiện tại của công ty, nhà máy Non-Betalactam sẽ là chìa khóa tăng trưởng chính của doanh nghiệp từ giữa năm 2019 trở đi.

Nhà máy	Sản phẩm	Công suất thiết kế	Công suất hiện tại
Sản xuất thuốc viên	- Betalactam - Non-Betalactam - Viêm nang mềm	900 triệu viên	100%
Sản xuất thuốc tiêm	- Dung dịch tiêm - Bột tiêm đông khô - Thuốc bột pha tiêm dòng Cephalosporin	37 triệu sản phẩm/năm	20%
Sản xuất thuốc viên 2 (Non-Betalactam) (Dự án)	- Non-Betalactam	1200 triệu viên	N/A

HỆ THỐNG PHÂN PHỐI PME



Nhà máy sản xuất thuốc tiêm tiếp tục gia tăng công suất.

Nhà máy sản xuất thuốc tiêm của PME hiện đang hoạt động với công suất khá thấp. Với việc phân xưởng thuốc bột pha tiêm dòng Cephalosporin đã đạt được tiêu chuẩn GMP-EU vào 3/2018, PME sẽ có nhiều lợi thế cạnh tranh hơn trong việc đấu thầu vào Nhóm 1 và 2 gói thuốc Generic, góp phần thúc đẩy việc gia tăng công suất của nhà máy này. Theo Bộ y tế Việt Nam, tính đến 19/07/2018, chỉ có 2 doanh nghiệp sản xuất thuốc đạt tiêu chuẩn GMP-EU là IMP3 (thuộc IMP) và PME.

Thông qua việc từ nhiệm thành viên HĐQT, tăng số lượng và bầu bổ sung Thành viên Hội đồng quản trị nhiệm kỳ 2016 - 2021.

Đại hội đã thông qua việc từ nhiệm thành viên HĐQT của ông Choo Yan Ho (Nhóm Stada) cho nhiệm kỳ 2016-2021 và bầu thêm 4 thành viên mới, nâng tổng số thành viên của HĐQT lên 11 Thành viên (trong đó số thành viên đến từ Stada trong HĐQT của PME gồm 6 người). Bốn thành viên mới của HĐQT hiện đều đang công tác ở tập đoàn Stada bao gồm: ông Mark Burgess Keatley, ông Miguel Pagan Fernandez, ông Ludwig Otto Friedrich Kloter, và ông Carsten Patrick Cron.

Tham vọng trở thành doanh nghiệp sản xuất dược lớn nhất Việt Nam.

Với tham vọng vượt qua DHG trở thành doanh nghiệp sản xuất dược lớn nhất Việt Nam, PME đang hướng đến các sản phẩm tốt, tiêu chuẩn kỹ thuật cao. Định hướng của doanh nghiệp là mở rộng kênh OTC, nâng tỷ trọng đóng góp của kênh này lên 65% vào năm 2020 và duy trì tăng trưởng dương ở cả 2 kênh bán hàng là OTC và ETC.

Hiện PME có 19 chi nhánh trên khắp cả nước, chủ yếu tập trung tại miền Trung và miền Nam. Trong thời gian sắp tới, công ty sẽ mở rộng thêm thị phần tại miền Bắc và mục tiêu 2020 có 25 chi nhánh trên toàn quốc.

TỔNG HỢP CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ số tài chính	2015	2016	2017	TTM Q2/2018
P/E cơ bản	N/A	N/A	16.45	18.16
P/B	N/A	N/A	2.90	3.28
EPS cơ bản (VNĐ)	4,574	4,709	4,345	3,937
Giá trị sổ sách/ 1 CP (VNĐ)	27,116	26,431	24,677	21,774
Tỷ suất lãi gộp	47.70%	47.73%	48.12%	48.18%
Tỷ suất EBIT	17.85%	18.81%	20.34%	20.85%
Tỷ suất EBITDA	20.37%	22.04%	23.42%	23.91%
Tỷ suất LN ròng	14.03%	15.87%	17.66%	18.17%
ROE	18.41%	19.82%	19.51%	18.46%
ROA	14.48%	15.96%	16.01%	15.16%
Tỷ suất thanh toán hiện thời	4.07	5.10	5.25	4.75
Tỷ suất thanh toán nhanh	2.57	2.17	1.82	3.57
Tổng nợ phải trả/ Tổng tài sản	0.21	0.18	0.18	0.19
Tổng nợ/ Vốn CSH	0.26	0.22	0.22	0.23

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CÁC CHỈ BÁO KỸ THUẬT

MACD	TRUNG TÍNH	MA ngắn hạn	TRUNG TÍNH
RSI	TRUNG TÍNH	MA trung hạn	TRUNG TÍNH
Volume	TÍCH CỰC	MA dài hạn	
Ngưỡng hỗ trợ: (1) 69-70 (2) 66		Ngưỡng kháng cự: (1) 73 (2) 76-78	

Xu hướng hiện tại của PME dường như đã dễ quan sát hơn sau khi các đường MA đã thoát khỏi tình trạng chông chéo nhau và bung ra khá rõ ràng sau vài phiên tăng tốt kèm khối lượng giao dịch cải thiện vào cuối tháng 9. Hiện tại PME đang dao động sideway trong vùng 70-73. Các chỉ báo kỹ thuật đang ở mức Trung tính khi hầu hết đều có xu hướng đi ngang.

Tuy nhiên chúng tôi có nhận thấy một vài điểm tích cực như: MACD đang về lại gần mức 0 và có khả năng tạo đáy trở lại, bên cạnh đó khối lượng giao dịch cũng cải thiện khá tốt gần đây (đặc biệt là những phiên tăng) cho thấy khả năng dòng tiền đang tham gia trở lại. Cùng với việc các đường MA đang sắp xếp theo một trật tự khá đẹp, chúng tôi kỳ vọng PME sẽ sớm break thành công ngưỡng 73 để hình thành một xu hướng tăng sắp tới. Khi đó ngưỡng kháng cự tiếp theo sẽ là vùng đỉnh cũ 76-78.



TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG (TCSC)

Phòng phân tích

Lầu 2, Số 6 Hồ Tùng Mậu, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: 028 38 270 527 Fax: 028 39 115 585

E-mail: info@tcsc.vn

Web: www.tcsc.vn