

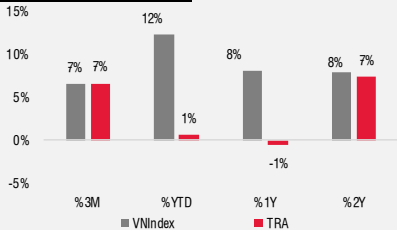
Công ty Cổ phần Traphaco (TRA: HOSE)

Ngày báo cáo: 17/7/2024
NGÀNH: NGÀNH DƯỢC PHẨM - Y TẾ
CVPT: Đặng Trần Minh
Email: minhdt1@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

Giá CP ngày 17/07/2024: 85.300 Đồng/cp

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 140
 Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 3.536
 Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 41
 KLGD trung bình 3 tháng (cp): 2.702
 Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 87,17/72,88
 GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 0,2
 Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 47
 Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 36

Biên độ giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

TRA là công ty có doanh thu đồng được lớn nhất tại Việt Nam. Công ty có hai sản phẩm chính là Hoạt Huyết Dưỡng Não (thuốc bổ não) và Boganic (thuốc bổ gan), chiếm khoảng 50% doanh thu. Traphaco chỉ nhập khẩu 20% nguyên liệu cho dược phẩm thảo dược. Công ty hiện có 4 ha khu nguyên liệu tại Sapa (cách Hà Nội ~400 km) nơi trồng các cây thảo dược chính như cây Atiso, Đinh Lăng, Họ Bìm bìm và Họ Cỏ bình cu. Công ty có hệ thống phân phối bao gồm 20.000 nhà thuốc bán lẻ trên khắp Việt Nam.

Cập nhật kết quả kinh doanh sơ bộ nửa đầu năm 2024

TRA công bố doanh thu và lợi nhuận ròng chưa kiểm toán sơ bộ nửa đầu năm 2024 lần lượt đạt 1,1 nghìn tỷ đồng (đi ngang svck) và 133 tỷ đồng (-16% svck), phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Riêng trong Q2/2024, doanh thu và lợi nhuận ròng lần lượt đạt 598 tỷ đồng (+15% svck) và 73 tỷ đồng (-7,3% svck). Mặc dù doanh thu thuộc tự sản xuất đều giảm (đồng được/ngoài đồng được giảm lần lượt 5 và 6%). Tuy nhiên, có sự khác biệt về kênh phân phối: doanh thu kênh bệnh viện tăng 20% trong khi doanh thu từ kênh bán lẻ giảm 6%. Một số sản phẩm chủ chốt như Boganic ghi nhận doanh thu giảm, công ty cũng cho rằng một phần là do việc áp dụng chặt quy định nồng độ cồn khi lái xe khiến giảm tiêu thụ bia rượu. Hiện tại, kênh thương mại hiện đại (Long Châu, Pharmacy) chiếm 12% tổng doanh thu của TRA. Doanh thu từ hoạt động kinh doanh nguyên liệu đã bù đắp một phần cho khoản giảm của doanh thu thuốc tự sản xuất.

Trong năm 2024, công ty vẫn duy trì kế hoạch doanh thu và lợi nhuận, khi công ty đã hoàn thành 44% kế hoạch đối với cả doanh thu và lợi nhuận. Động lực tăng trưởng chính đến từ các sản phẩm bán chạy (như Hoạt huyết dưỡng não & Boganic) cũng như các sản phẩm chuyển giao công nghệ từ Dược phẩm Daewoong. Doanh thu kênh bán lẻ dự kiến sẽ phục hồi phần nào trong nửa cuối năm 2024 (so với mức nền thấp của 2023) và ban lãnh đạo công ty cũng đang cân nhắc thực hiện nhiều hoạt động tiếp thị hơn nữa để giành thị phần trong thời gian này.

Chúng tôi sẽ cung cấp báo cáo chi tiết cùng với khuyến nghị sau khi công ty công bố báo cáo tài chính Q2.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Ví mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Ví mô
trinhhtt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Dược phẩm - Y tế

Đặng Trần Minh

Chuyên viên Phân tích
minhdt1@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8671

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
baonq1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư
hieuhht1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704