

BSC RESEARCH**Trưởng phòng****Trần Thăng Long**

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên phân tích**Nguyễn Trần Trí**

Trint@bsc.com.vn

Ngày 6/10/2016, cổ phiếu TRA được giao dịch tại mức giá 130,000 đồng/cp, tương đương P/E FW = 21.4x.

Cập nhật KQKD : Ước tính DT Q3 đạt khoảng 535 tỷ (+12% YoY), LNST công ty mẹ đạt khoảng 52.5 tỷ (+14.4% YoY). Lũy kế 9T2016 DT đạt 1557 tỷ (+7.9%YoY), tương đương 74% kế hoạch năm, LNST đạt 153.5 tỷ (+25.8% YoY) tương đương với 73% kế hoạch năm. Chúng tôi dự báo TRA sẽ hoàn thành kế hoạch năm nay với DT đạt 2,100 tỷ và LNST đạt 210 tỷ, EPS2016 = 6,027 đồng/cp.

70% doanh thu và 93% lợi nhuận gộp của TRA đến từ mảng thành phẩm tự sản xuất. Trong đó, doanh thu từ thuốc đông dược hiện đang chiếm 77% với hai sản phẩm chủ lực là: (1) Boganic hiện đang chiếm 22% thị phần của thị trường thuốc bổ gan và (2) Hoạt huyết dưỡng não hiện đang chiếm 12% thị phần thuốc bổ thần kinh. Tổng doanh thu từ 2 sản phẩm này chiếm khoảng 50% doanh thu thành phẩm của TRA. Doanh thu từ thuốc tân dược đóng góp 23% vào doanh thu thành phẩm với sản phẩm chính là nhóm thuốc chữa ho và nước súc miệng T-B.

Kênh phân phối chính của TRA là phân phối thông qua nhà thuốc (OTC) với 87% cơ cấu doanh thu. Hiện tại, TRA đang có hệ thống phân phối rộng rãi với 20 chi nhánh và 30 đại lý lớn cộng thêm lượng khách hàng lớn là 23,000 cửa hàng thuốc trải đến đơn vị xã ở vùng nông thôn. Hiện tại, miền Bắc vẫn là thị trường chính của TRA với 57% đóng góp vào tổng doanh thu. Trong khi đó, tỷ trọng doanh thu từ kênh phân phối thông qua bệnh viện (ETC) giảm còn 13% so với 19% cùng kỳ năm trước do số lượng trúng thầu mới của công ty chững lại.

Dự án đầu tư Nhà máy Dược Traphaco Hưng Yên dự kiến sẽ hoàn thành trong năm nay. Theo thông tin từ phía công ty, hiện tại nhà máy đã hoàn thành xong phần hạ tầng, nhà xưởng với mức giải ngân đạt khoảng hơn 100 tỷ đồng trên tổng mức đầu tư 477 tỷ đồng. Các dây chuyền máy móc dự kiến sẽ được lắp đặt xong trong quý 4 này. Tuy nhiên, nhà máy cần ít nhất 6 tháng đến một năm để được kiểm định và cấp phép trước khi chính thức đi vào vận hành. Tiêu chuẩn dự kiến của nhà máy sẽ là GMP – WHO.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT**Nhận định kỹ thuật**

- Xu hướng hiện tại: bứt phá khỏi xu hướng tích lũy trung hạn từ giữa tháng 6/2016.

- Chỉ báo kỹ thuật: MACD cho phân kỳ dương, MFI và RSI đều đang trong vùng quá mua, Aroon và ADX đều ủng hộ xu hướng tăng điểm.
- Thanh khoản: duy trì ở mức trung bình.

Kết luận: TRA hiện đang thiết lập mức giá cao mới sau khi bứt phá khỏi vùng tích lũy hình thành từ giữa tháng 6. Cùng với các chỉ báo kỹ thuật tích cực, TRA được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trong ngắn hạn tới vùng giá mục tiêu là 138. Nhà đầu tư có thể mua vào trong các nhịp điều chỉnh, cutloss khi giá giảm dưới mức 113.



Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

