

DHG	CTCP DƯỢC HẬU GIANG	Tỉnh/TP:	Cần Thơ	HOSE
Ngành:	Y tế	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (cp):	19,990,880	
Phân ngành:	Y tế	Giá trị vốn hoá thị trường (tỷ đồng):	2,439	
Hoạt động chính:	Dược phẩm	Giá thấp nhất trong 12 tuần (1.000đ):	104.0	
		Giá cao nhất trong 12 tuần (1.000đ):	153.0	
		KLGD bình quân trong 12 tuần (cp):	39,004	

THÔNG TIN TÀI CHÍNH									
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08
<b>Tổng tài sản</b>	1,391.5	1,262.8	1,126.8	1,081.8	<b>Doanh thu thuần</b>	424.1	412.2	379.2	423.6
Tiền mặt	438.2	424.8	272.3	211.7	Giá vốn	196.1	192.7	182.9	206.2
Đầu tư ngắn hạn	20.5	16.1	1.7	2.3	Chi phí bán hàng	115.8	107.4	118.9	142.4
Khoản phải thu	259.6	229.1	260.6	255.1	Chi phí QLDN	31.1	39.5	30.1	41.4
Hàng tồn kho	344.4	300.6	281.1	308.2	EBIT	81.0	72.5	47.3	33.5
TSCĐ	232.7	243.2	235.1	226.0	Chi phí tài chính	5.0	21.1	7.4	5.2
Đầu tư dài hạn	45.8	30.3	55.8	66.8	Doanh thu tài chính	6.7	5.1	4.8	9.2
Nợ ngắn hạn	490.6	460.7	376.9	367.5	Lợi nhuận khác	0.9	(0.5)	0.3	1.3
Nợ dài hạn	14.3	14.5	14.6	15.2	Lợi nhuận trước thuế	83.7	56.1	45.0	38.9
Vốn chủ sở hữu	873.9	775.8	724.4	701.1	Lợi nhuận sau thuế	74.6	52.7	39.7	34.0
Vốn điều lệ	200.0	200.0	200.0	200.0	<b>Dòng tiền thuần</b>	226.5	213.1	60.6	76.8
Thặng dư vốn	378.8	378.8	378.8	378.8	Dòng tiền SXKD	165.5	146.1	47.3	195.1
Lợi nhuận giữ lại	194.5	95.9	44.4	62.2	Dòng tiền đầu tư	(40.8)	(26.6)	(2.2)	(13.1)
Cổ đông thiểu số	5.3	4.0	2.9	3.2	Dòng tiền tài chính	101.7	93.5	15.5	(105.2)

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH					SO SÁNH CÁC CÔNG TY CÙNG NGÀNH				
Chỉ tiêu	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Chỉ tiêu	DHG	DMC	IMP	DCL
<b>Cơ cấu vốn</b>					<b>Tổng tài sản</b>	1,391.5	693.5	682.2	605.7
TSNH/TTS	0.77	0.78	0.74	0.72	<b>Vốn điều lệ</b>	200.0	178.1	116.6	97.2
Đầu tư/TTS	0.05	0.04	0.05	0.06	<b>Thặng dư vốn cp</b>	378.8	229.3	278.1	110.6
Giá trị sổ sách (BV)	43.7	38.8	36.2	35.1	<b>Kế hoạch 2009</b>				
<b>Khả năng hoạt động</b>					Doanh thu	1,500.0	1,055.0	638.0	650.0
Tiền mặt/CP	21,483	21,250	13,624	10,358	Lợi nhuận	112.5	63.8	53.3	65.0
Dòng tiền KD/CP	8,280	7,310	2,365	9,755	EPS (đ/CP)	5,628	3,642	4,589	6,690
KNTT hiện hành	2.18	2.13	2.20	2.13	Cổ tức (đ/CP)	2,500	1,800	-	2,500
Phải thu/Dthu	54.5%	51.8%	60.0%	51.2%	<b>Thực hiện 2009</b>				
Phải trả/Gvốn	33.6%	44.0%	33.6%	32.9%	Doanh thu	1,215.6	734.6	466.1	394.2
<b>Hiệu quả hoạt động</b>					Lợi nhuận	166.4	66.6	48.9	42.5
ROE	8.5%	6.8%	5.5%	4.9%	EPS (đ/CP)	8,325	3,808	4,211	4,375
ROA	5.8%	5.7%	4.2%	3.1%	ROE	19.0%	13.6%	9.1%	14.9%
ROS	19.1%	17.6%	12.5%	7.9%	ROA	14.4%	10.7%	9.4%	10.6%
EPS (đ/CP)	3,734	2,639	1,986	1,701	ROS	16.5%	10.1%	13.8%	16.2%
Thuế suất TNDN	9.2%	4.9%	10.8%	11.4%	BV (1,000 đ)	43.7	28.0	46.5	29.4
<b>Tăng cùng kỳ</b>					P (giá hiện tại)	122.0	57.5	84.0	60.5
Doanh thu	27.4%	9.4%	-0.7%	1.8%	P/E 4 quý	12.13	12.19	15.14	13.83
EBIT	103.0%	35.0%	21.5%	-14.8%	P/BV	2.79	2.05	1.81	2.06
Lợi nhuận ST	115.0%	77.2%	6.3%	-12.7%	Tiền mặt/CP	21,483	970	3,391	3,198
<b>Tăng kỳ trước</b>					Dòng tiền/CP	8,280	-	(1,942)	-
Doanh thu	2.9%	8.7%	-10.5%	27.2%	Tăng DThu kỳ trước	2.9%	-9.7%	-7.7%	19.1%
EBIT	11.7%	53.4%	40.9%	-15.9%	Tăng EBIT kỳ trước	11.7%	-2.5%	35.8%	-27.2%
Lợi nhuận ST	41.5%	32.9%	16.7%	-2.0%	Tăng LNST kỳ trước	41.5%	7.2%	-14.4%	-1.8%
<b>% hoàn thành KH</b>					Tỷ lệ sở hữu ĐTN	42.4%	37.5%	38.6%	19.4%
Doanh thu	28.3%	27.5%	25.3%	#DIV/0!	% hoàn thành DT	81.0%	69.6%	73.1%	60.7%
Lợi nhuận	66.4%	46.9%	35.3%	#DIV/0!	% hoàn thành LN	147.9%	104.5%	91.8%	65.4%

Công ty cổ phần Dược Hậu Giang – DHG, tiền thân là xí nghiệp dược phẩm 2/9 được thành lập năm 1974, Năm 2004 chuyển sang hoạt động theo mô hình cổ phần. DHG niêm yết trên HOSE ngày 01/12/2006. Hiện nay SCIC đang nắm giữ 44.3% cổ phiếu của DHG, tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài tại DHG là 40.7%. Vốn điều lệ của DHG là 200 tỷ đồng, công ty có 9 công ty con, 2 công ty liên kết. DHG dự kiến đầu tư khoảng 50 tỷ đồng cho việc mua, xây mới các địa điểm kinh doanh tại một số tỉnh thành trong cả nước. Ngoài ra DHG có dự án xây dựng mới nhà máy Non-Beta Lactam với công suất 4 tỷ đơn vị sản phẩm, tổng vốn đầu tư hơn 252 tỷ đồng, khởi công vào quý 03-09 và dự kiến hoàn thành vào quý 02-2011.

DHG hoạt động trong lĩnh vực nghiên cứu và sản xuất các loại thuốc dạng bào chế như viên nén, nang mềm, sủi bọt...với 270 sản phẩm lưu hành, khả năng đáp ứng 100% nhu cầu thuốc cảm, Vitamin và 80% nhu cầu thuốc kháng sinh trên thị trường Việt Nam. Hệ thống dây truyền, nhà xưởng, máy móc của DHG hiện đại, đạt các tiêu chuẩn do Cục quản lý dược Việt Nam chứng nhận. Ngoài việc bán hàng trong nước thông qua hệ thống phân phối rộng khắp gồm 44 đơn vị bán hàng có mặt tại các hệ thống bệnh viện đa khoa trên 64 tỉnh thành, DHG còn xuất khẩu sang các thị trường khác trên thế giới. Do tận dụng được lợi thế từ quy mô sản xuất, nên DHG là công ty được có tỷ trọng giá vốn hàng bán trên doanh thu thấp so với các doanh nghiệp trong ngành.

Kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm DHG đạt 1.215,6 tỷ đồng doanh thu (đạt 81%) và 166.4 tỷ đồng lợi nhuận (đạt 147.9%). EPS 3 quý năm 2009 đạt 8.325 đồng. Lợi nhuận các quý có xu hướng tăng lên rõ rệt, quý 04-08 chỉ có 34 tỷ đồng, sang đến quý 03-09 con số này là 74.6 tỷ đồng.

Trong cơ cấu tài sản của DHG chủ yếu là tài sản ngắn hạn chiếm khoảng 72-77% tổng tài sản. Vốn chủ sở hữu chiếm tỷ trọng lớn từ 61-65%. Nợ phải trả chủ yếu là nợ ngắn hạn, DHG không có nợ vay dài hạn. Độ an toàn về mặt tài chính tương đối cao, khả năng thanh toán hiện hành đạt trên 2 lần, khả năng thanh toán nhanh gần 1.5 lần.

Các khoản tư tài chính của DHG ít, trung bình các quý chiếm khoảng 5% tổng tài sản. Trong đó đầu tư vào cổ phiếu tại thời điểm cuối quý 3 là trên 30 tỷ đồng, trong đó các khoản dự phòng lên tới 19.5 tỷ đồng cho cả đầu tư dài hạn và ngắn hạn, đầu tư vào công ty liên doanh liên kết 23.6 tỷ đồng. DHG chủ yếu tập trung vào hoạt động kinh doanh chính, đầu tư tài chính ít, do đó cơ cấu lợi nhuận của DHG chủ yếu là lợi nhuận từ hoạt động bán thành phẩm.

Khả năng sinh lời của DHG qua các năm được duy trì khá tốt và ổn định. So sánh với các công ty trong ngành DHG đang có các chỉ số về khả năng sinh lời cao nhất, EPS cao gấp 2 lần các công ty ngành dược được so sánh.

Hiện nay EPS 3 quý của DHG là 8.325 đồng, EPSf theo ước tính của chúng tôi khoảng 11.000 đồng. Với mức giá hiện là 122.000 đồng thì P/E hiện nay là 14.65x, P/E f khoảng 11x. Ngành dược là ngành có tốc độ tăng trưởng khá cao 18-22%/năm, và dự báo các năm tới là 15%/năm. Với thế mạnh là doanh nghiệp có hệ thống phân phối rộng khắp, tình hình kinh doanh ổn định, tình hình tài chính tốt, DHG đang được khá nhiều nhà đầu tư cả trong và ngoài nước quan tâm đầu tư.

**KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG:** Báo cáo này được thực hiện vào tháng 11-2009, bởi Phòng Phân tích-Công ty cổ phần chứng khoán An Bình. Các ý kiến và nhận định của ABS đưa ra tại báo cáo này dựa trên hiểu biết và thông tin ABS có được và chỉ mang tính chất khuyến nghị. ABS không chịu trách nhiệm về quyết định và kết quả đầu tư của những người nhận được bản báo cáo này và không có trách nhiệm trực tiếp hay gián tiếp, bù đắp một phần hoặc toàn bộ khoản thua lỗ của khách hàng do thực hiện hoạt động đầu tư.