

Thông tin cổ phiếu vào ngày 02/06/2010

Giá CP (đồng)	72,000
Số lượng niêm yết hiện tại	9,210,000
Số lượng CP đang lưu hành	9,210,000
Giá cao nhất trong 52 tuần	NA
Giá thấp nhất trong 52 tuần	NA
Thay đổi giá trong 3 tháng	NA
Thay đổi giá trong 6 tháng	NA
Thay đổi giá trong 12 tháng	NA
Khối lượng giao dịch (cp)	NA
Giá trị giao dịch (triệu đồng)	NA
GT vốn hóa t.t (triệu đồng)	663,120
GT vốn hóa t.t (triệu USD)	34.77
Số lượng được phép sở hữu	NA
Số lượng còn được phép mua	NA
% sở hữu nước ngoài	NA
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49.0%

Nguồn: Công ty

Chi tiêu

Đơn vị: tỷ đồng	2008	2009
Tổng tài sản	401,476	447,383
Nguồn vốn CSH	307,597	342,897
Doanh thu	596,028	646,845
Lợi nhuận trước thuế	80,183	80,918
Lợi nhuận sau thuế	61,663	61,191

Nguồn: Công ty

Chỉ số	2008	2009
Khả năng thanh khoản		
Hệ số thanh toán hiện thời	5.63	4.94
Hệ số thanh toán nhanh	2.17	2.63
Khả năng sinh lời		
Lợi nhuận biên gộp	26.65%	25.02%
Lợi nhuận biên sau thuế	10.35%	9.46%
ROE	18.97%	17.37%
ROA	15.67%	14.42%
Hiệu quả hoạt động		
Vòng quay khoản phải thu	6.78	7.38
Vòng quay hàng tồn kho	2.54	2.89
Vòng quay tổng tài sản	1.51	1.52
Vòng quay vốn CSH	1.83	1.84

Nguồn: Công ty

Chuyên viên phân tích - Võ Thị Ngọc Hân
(84 8) 3 8233299
han.vtn@hsc.com.vn

Thông tin cơ bản

Đơn vị tính: triệu đồng	FY2008	FY2009	% Y/Y	1Q FY2010	% Y/Y	Kế hoạch năm 2010	% hoàn thành kế hoạch
Doanh thu	597,855	647,711	8.34%	174,097	32.95%	720,000	24.18%
Doanh thu thuần	596,028	646,845	8.53%	174,050	33.26%		
Lợi nhuận gộp	158,843	161,813	1.87%	42,108	32.45%		
Doanh thu tài chính ròng	-479	-6,599	-1276.43%	-912	34%		
Chi phí quản lý & bán hàng	80,136	76,244	-4.86%	19,833	19%		
LN từ HĐKD	78,228	79,942	2.19%	21,362	55%		
Lợi nhuận trước thuế	80,183	80,918	0.92%	21,532	55%	75,000	29%
Lợi nhuận sau thuế	61,663	61,191	-0.77%	17,225	55%	60,000	29%
Tỷ suất LN gộp	26.65%	25.02%	-6.13%	24.19%	-0.61%		
Tỷ suất LN trước thuế	13.45%	12.51%	-7.01%	12.37%	16.36%	10.42%	
Tỷ suất LN sau thuế	10.35%	9.46%	-8.56%	9.90%	16.36%	8.33%	
Số CP lưu hành bình quân	8,485,375	9,060,849				9,210,000	
Giá tham chiếu	72,000	72,000				72,000	
EPS (đồng)	7.267	6.753				6.515	
PE (lần)	9.91	10.66				11.1	
BV (đồng)	31,358	33,794					
PB (lần)	2.30	2.13					

Nguồn: Công ty

MKP - Bình luận trước niêm yết

- CTCP hóa – dược phẩm Mekophar (MKP) dự kiến sẽ niêm yết trên Hose vào thứ 4 tuần này. MKP được biết đến như một doanh nghiệp tiên phong trong mảng dược phẩm của Việt Nam vì công ty đã đi đầu trong lĩnh vực nghiên cứu tế bào gốc; sản xuất nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh và có doanh thu từ xuất khẩu lớn nhất trong số những công ty dược phẩm của Việt Nam trong 3 năm qua.
- Tuy nhiên, doanh thu từ mảng sản xuất nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh khá bấp bênh; xuất khẩu chỉ chiếm một tỷ trọng nhỏ trong tổng doanh thu và hoạt động này cũng vừa mới phục hồi lại sau năm 2009 khó khăn.
- Trong những năm sắp tới, MKP đã đề ra kế hoạch tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận tầm 10%. Các mảng kinh doanh của MKP đều có tiềm năng hứa hẹn lớn nhưng công ty có lẽ sẽ cần thêm vài năm nữa trước khi những mảng kinh doanh của công ty đem lại thành quả.
- Tại mức giá tham chiếu chào sàn, cổ phiếu MKP có vẻ đắt so với mức trung bình của ngành với P/E dự phóng là 11 lần và P/B quá khứ là 2.13 lần. Thêm vào đó, tính thanh khoản thấp của cổ phiếu ngành dược trong thời gian qua cũng là một trong những trở ngại lớn nhất cho việc đầu tư vào ngành này. Nói chung, hiện tại, chúng tôi chưa thấy có lý do gì thực sự thuyết phục để mua vào cổ phiếu này.

Tổng quan về doanh nghiệp

- CTCP hóa – dược phẩm Mekophar (MKP) là công ty dược phẩm với vốn điều lệ hiện tại là 92.1 tỷ đồng. MKP chuyên sản xuất, buôn bán, xuất nhập khẩu dược phẩm, hóa chất, nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh và thiết bị y tế. Công ty cũng tham gia vào mảng kinh doanh bất động sản như cho thuê văn phòng và cho thuê căn hộ. Công ty tự sản xuất nguyên liệu để sản xuất thuốc kháng sinh gồm ampicillin và amoxicillin trihydrate và cung cấp cho các công ty dược phẩm trong nước. MKP là doanh nghiệp đi đầu và cho đến nay vẫn là doanh nghiệp duy nhất tại Việt Nam sản xuất các nguyên liệu trên.
- Thêm vào đó, MKP cũng là công ty sản xuất dược phẩm tên tuổi với doanh thu xuất khẩu lớn nhất trong vòng 3 năm qua và chiếm 26% kim ngạch xuất khẩu dược phẩm của Việt Nam trong năm 2009. Đặc biệt, trong năm 2009, MKP đã thiết lập một ngân hàng tế bào gốc tại Việt Nam nhằm lưu giữ dây rốn và máu dây rốn với tổng đầu tư là 10 tỷ đồng. Ngân hàng này sẽ sản xuất các tế bào chuyên dụng có thể được sử dụng để tái tạo và chữa lành các cơ bị bệnh hay bị tổn thương trong cơ thể người với khả năng là các tế bào gốc sẽ phát triển và trở thành cơ mới sử dụng trong cấy ghép.
- 9,210,000 cổ phiếu MKP sẽ được niêm yết trên HoSE với giá tham chiếu là 72,000đ/cp vào ngày 2/6, tương đương mức vốn hóa 663 tỷ đồng (34.9 triệu USD). Trên thị trường OTC, giá giao dịch lần cuối của cổ phiếu MKP là 65,000đ/cp. Dựa vào kế hoạch kinh doanh của công ty cho năm 2010, thì EPS dự phóng của cổ phiếu MKP đạt 6,515đ/cp, P/E dự phóng đạt 11 lần và P/B quá khứ đạt 2.13 lần.

Kết quả kinh doanh năm 2009

- Trong năm 2009, doanh thu của MKP đạt 648 tỷ đồng tăng 8% trong khi lợi nhuận thuần chỉ đạt 61.2 tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với năm 2008. Mặc dù năm 2009 đánh dấu sự thành lập của ngân hàng tế bào gốc, thì nói chung đây vẫn là năm khó khăn đối với Mekophar với kết quả kinh doanh không mấy ấn tượng. Điều này có thể được giải thích qua một số nhân tố:
- Chúng tôi nhận thấy sự đóng góp của mảng sản xuất và kinh doanh nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh vào tổng doanh thu giảm mạnh trong năm 2009 với doanh thu giảm xuống 49 tỷ đồng từ mức 79 tỷ đồng (giảm 38%). Thuế nhập khẩu nguyên liệu sản xuất thuốc đã giảm xuống mức 0%

vào đầu năm 2009 thay vì mức 5-10% như trước. Kết quả là, giá nguyên liệu nhập khẩu đã giảm thấp hơn so với nguyên liệu do MKP sản xuất và do đó, nhu cầu đối với các sản phẩm của công ty giảm mạnh. Tuy nhiên, mảng này vẫn nhận được sự hỗ trợ mạnh mẽ từ phía Bộ Y tế. Từ tháng 11/2009 trở đi, thuế nhập khẩu nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh đã tăng trở lại mức 3-8%. Và điều này sẽ giúp doanh thu của MKP tăng trở lại vào cuối năm trước.

- Thêm vào đó, trong năm ngoái, thị trường Nam Phi, thị trường xuất khẩu lớn nhất của MKP trong điều kiện bình thường (chiếm 50% tổng doanh thu xuất khẩu của công ty) đã gặp phải xáo trộn lớn do việc phát hiện thuốc giả từ Trung Quốc và do đó, doanh thu xuất khẩu của công ty giảm. Doanh thu xuất khẩu năm 2009 đạt 5.7 triệu USD, giảm 3% so với mức 5.9 triệu USD đạt được trong năm 2008 do sự suy giảm doanh thu xuất khẩu vào thị trường Nam Phi.
- Tuy nhiên, trong năm 2009 cũng có những mảng sáng, MKP đã thiết lập thành công ngân hàng tế bào gốc đầu tiên tại Việt Nam với tên gọi Mekostem với tổng vốn đầu tư là 10 tỷ đồng. Trong năm đầu hoạt động, doanh thu từ ngân hàng tế bào gốc đạt 2.4 tỷ đồng. Tính cho tới cuối năm 2009, đã có 300 mẫu tế bào rốn gốc đã được lưu trữ tại ngân hàng này. Tuy vậy, trọng tâm chính của ngân hàng hiện tại là đưa ra các dịch vụ thu thập, phân tích và phân tách tế bào. Do đó, Mekostem cần nâng cao nguồn nhân lực và công nghệ trước khi tiến tới việc ghép tủy.

Triển vọng năm 2010

- Trong năm 2010, MKP đặt kế hoạch doanh thu là 720 tỷ đồng, tăng 11.2% so với năm trước, lợi nhuận trước thuế là 75 tỷ đồng, giảm 7%, và lợi nhuận thuần đạt 60 tỷ đồng, giảm 2% so với năm 2009. MKP vẫn chưa có kế hoạch nâng vốn điều lệ trong năm nay, do đó, dựa trên kế hoạch kinh doanh của công ty, tại mức giá tham chiếu khi chào sàn, thì EPS dự phóng năm 2010 của cổ phiếu của công ty đạt 6,515đ/cp và mức P/E dự phóng đạt 11 lần.
- Trong năm nay, công ty sẽ tiếp tục đẩy mạnh sự tăng trưởng trong các thị trường truyền thống, đặc biệt là các thị trường phía Nam, mở rộng thị phần tại các khu vực miền Bắc và miền Trung thông qua các công ty dược phẩm địa phương tại mỗi tỉnh và tập trung vào các sản phẩm có lợi nhuận cao bao gồm thực phẩm dinh dưỡng và nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh.

- Trong năm nay, MKP sẽ tiếp tục hoàn thiện và phát triển Mekostem để từng bước có thể ứng dụng trên cơ thể người và thực hiện một dự án thử nghiệm thuốc từ tế bào gốc. MKP dự kiến ngân hàng tế bào gốc sẽ đem lại lợi nhuận từ năm 2010 và dự kiến tỷ suất lợi nhuận thuần sẽ đạt khoảng 10%. Được thành lập vào tháng 2/2009, ngân hàng tế bào chỉ được biết đến trong giới chuyên môn y dược và có thể sẽ cần thêm nhiều thời gian để công ty có thể phát triển được mảng kinh doanh này.
- Mảng sản xuất nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh dự kiến trong năm 2010 sẽ phục hồi mạnh mẽ nhờ những chính sách hỗ trợ từ Bộ Y tế. Tuy nhiên, theo HSC, sự phụ thuộc lớn vào chính sách thuế của chính phủ sẽ khiến mảng này chịu rủi ro lớn về dài hạn nếu công ty không tạo được các lợi thế cạnh tranh về chi phí trước các sản phẩm nguyên liệu nhập khẩu trong những năm tới. Điểm mấu chốt của vấn đề có lẽ là lợi ích kinh tế theo quy mô mà hiện giờ công ty còn thiếu.
- Bên cạnh đó, MKP sẽ đầu tư vốn phát triển công nghệ và nguồn lực con người nhằm nâng cao chất lượng sản phẩm và đưa ra các sản phẩm mới với tỷ suất lợi nhuận cao hơn. Trước tiên, MKP sẽ xây dựng một dây chuyền sản xuất để sản xuất nguyên vật liệu cho nhóm thuốc kháng sinh Cephalosporin trong năm nay tại nhà máy của mình ở quận 11, TP HCM.
- Về mảng xuất khẩu, vào đầu năm 2010, môi trường xuất khẩu khó khăn tại Nam Phi đã cải thiện đôi chút vì vậy nhu cầu đối với các sản phẩm do MKP sản xuất cũng sẽ cải thiện. Bên cạnh đó, MKP sẽ duy trì và tăng doanh thu xuất khẩu tại các thị trường chính như Nga, Ukraina, Moldova, Lào, Campuchia, Myanmar và Malaysia trước khi xem xét việc thâm nhập vào các thị trường xuất khẩu mới.
- MKP cũng đã đầu tư vào những mảng kinh doanh như cho thuê văn phòng và cho thuê căn hộ tại các khu phố sầm uất như: đường Pasteur, góc phố Ngô Thời Nhiệm và Nam Kỳ Khởi Nghĩa. Theo đại diện công ty, một dự án sẽ bắt đầu được khởi công và cuối năm nay và các dự án còn lại sẽ được khởi công trong những năm tiếp theo. Tuy nhiên, cho tới hiện tại, thông tin cụ thể vẫn chưa được công bố; do đó, chúng tôi hiện sẽ chưa đưa ra được những thông tin này.

Nhận định về KQKD Q1/2010

- Gần đây, MKP đã công bố kết quả kinh doanh Q1/2010 khả quan mặc dù thông thường Q1 là quý có tình hình kinh doanh kém hơn các quý khác do yếu tố thời vụ. Tổng doanh thu đạt 174 tỷ đồng, tăng 33%, hoàn thành 24% kế hoạch năm; lợi nhuận thuần đạt 17.2 tỷ đồng (tăng 55%) và hoàn thành 28.7% kế hoạch năm.
- Gần đây, chúng tôi đã trao đổi qua điện thoại với công ty và biết rằng doanh thu tăng chủ yếu là do doanh số tăng trong khi giá bán không thay đổi. Bên cạnh đó, thị trường Nam Phi đã có những dấu hiệu dần phục hồi sau khi suy giảm trong năm ngoái.
- Tuy nhiên, trong KQKD Q1, chúng tôi vẫn có chút quan ngại đối với cơ cấu doanh thu do những con số thể hiện cơ cấu doanh thu không đồng nhất với chiến lược đề ra của công ty là tập trung vào các sản phẩm có tỷ suất lợi nhuận cao do công ty sản xuất. Doanh thu từ các sản phẩm do công ty sản xuất đạt 140 tỷ đồng (tăng 17% so với cùng kỳ năm ngoái), doanh thu từ nguyên liệu sản xuất thuốc kháng sinh đạt thấp, đạt 5.7 tỷ đồng (giảm 43%) trong khi doanh thu từ mảng thương mại tăng mạnh, đạt 28 tỷ đồng từ mức 834 triệu đồng trong Q1/2009 (tăng 3247%). Hơn thế, mảng ngân hàng tế bào gốc vẫn chưa đóng góp vào doanh thu lợi nhuận của công ty.
- Nhờ việc quản lý chi phí tốt đặc biệt là chi phí bán hàng và chi phí quản lý, thì 2 chi phí này chỉ lần lượt tăng 11% và 25%; lợi nhuận trước thuế đạt 21.5 tỷ đồng, tăng 55%, tỷ suất lợi nhuận trước thuế đạt 12.4% so với mức 10.6% trong cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận thuần đạt 17.2 tỷ đồng (tăng 55%), tỷ suất lợi nhuận thuần đạt 9.9% (Q1/2009 là 8.5%). Do Q1 là quý mà KQKD của các công ty dược phẩm đạt thấp; nên chúng tôi cho rằng MKP có thể dễ dàng hoàn thành được kế hoạch kinh doanh đầy thận trọng của mình cho năm nay.

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

CTCP Hóa dược phẩm Mekophar_Mã cổ phiếu: MKP - HoSE

Thứ tư, ngày 02 tháng 06 năm 2010

Báo cáo KQHĐKD năm (Đơn vị tính: triệu đồng)	FY2007	y/y%	FY2008	y/y%	FY2009	y/y%
Doanh thu thuần	545,487	16.76%	596,028	9.27%	646,845	8.5%
Giá vốn hàng bán	376,687	8.15%	437,185	16.06%	485,032	10.9%
Lợi nhuận gộp	168,800	42.00%	158,843	-5.90%	161,813	1.9%
Thu nhập thuần từ hoạt động tài chính	967	-124.81%	(479)	-149.56%	(5,626)	1073.5%
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	55,135	0.00%	80,136	45.35%	76,244	-4.9%
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	114,633	91.57%	78,228	-31.76%	79,942	2.2%
Lợi nhuận từ các hoạt động khác	1,932	-43.59%	1,956	1.23%	(858)	-143.9%
Lợi nhuận trước thuế	85,339	34.89%	80,183	-6.04%	80,918	0.9%
Lợi nhuận sau thuế	62,784	11.53%	61,663	-1.79%	61,191	-0.8%
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	62,784	11.53%	61,663	-1.79%	61,191	-0.8%

Nguồn: Công ty

Lịch sử hình thành và phát triển

2001: Công ty Cổ phần Hóa - Dược phẩm Mekophar tiền thân là Xí nghiệp Dược phẩm Trung ương 24 được thành lập ngày 19 tháng 12 năm 2001

2006: Nâng vốn điều lệ từ 36 tỷ đồng lên 54 tỷ đồng vào ngày 27/3/2006

Nâng vốn điều lệ lên 84 tỷ đồng vào ngày 19/12/2006

2008: Nâng vốn điều lệ lên 92.1 tỷ đồng

2010: Niêm yết trên Hose

Ngành nghề kinh doanh

Sản xuất và kinh doanh, xuất nhập khẩu dược phẩm, dược liệu, hóa chất, nguyên phụ liệu cho ngành dược, dụng cụ y tế;
Sản xuất bao bì dùng trong ngành dược (chai nhựa, hộp giấy, thùng carton);
Sản xuất, mua bán hàng thực phẩm công nghệ (trừ sản xuất, chế biến thực phẩm tươi sống);
Dịch vụ cho thuê cao ốc, văn phòng;
Cho thuê căn hộ.

Sản phẩm, dịch vụ và thị trường

Sản phẩm chủ lực: Doanh thu của công ty (tính đến cuối năm 2009) chủ yếu đạt được từ việc kinh doanh các mặt hàng do chính công ty sản xuất (96%). Thế mạnh về sản phẩm của công ty MKP là một doanh nghiệp Dược theo hướng cải tiến, đi đầu trong việc sản xuất nguyên vật liệu kháng sinh, thành lập ngân hàng tế bào gốc đầu tiên tại Việt Nam và MKP còn là công ty xuất khẩu hàng đầu tại Việt Nam hiện nay.

Thị trường: MKP là một trong những doanh nghiệp lớn trong ngành Dược có hệ thống phân phối sâu và rộng khắp lãnh thổ Việt Nam. Thị phần của MKP tại cuối năm 2009 là 7% tổng giá trị sản xuất Dược trong nước. Xuất khẩu mạnh sang các nước Châu Phi, Nga, Ukraine, Moldova, Lào, Campuchia, Myanmar và Malaysia.

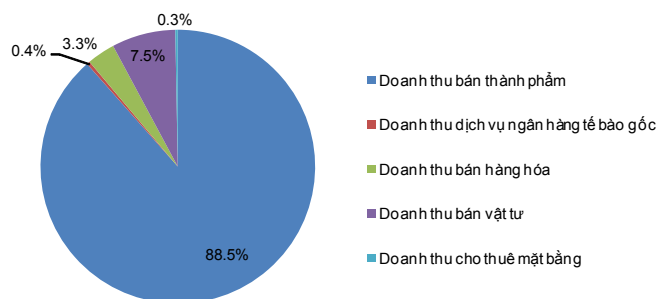
Chiến lược phát triển

Xây dựng mới dây chuyền sản xuất nguyên liệu kháng sinh thuộc nhóm Cephalosporin. Đầu tư dây chuyền, thiết bị mới để nâng cao chất lượng sản phẩm.

Tiến hành nghiên cứu để có thể tiến hành thử nghiệm tế bào gốc trên cơ thể sống và chế tạo thuốc từ tế bào gốc

Giữ vững và mở rộng thị phần ổn định tăng trưởng ở mức 10% tổng doanh thu hàng sản xuất trong nước, đẩy mạnh hoạt động xuất khẩu.

Cơ cấu doanh thu năm 2009



Nguồn: Công ty

Cơ cấu sở hữu vào tháng 4/10	Số lượng cổ phiếu	%
Trong nước	8,328,257	90.4%
Ngoài nước	732,592	8.0%
Cổ phiếu quỹ	149,151	1.6%

Thông tin liên hệ	
Trụ sở	297/5 Lý Thường Kiệt, phường 15, quận 11, Tp. HCM
Điện thoại	+84 (83) 865-0258
Fax	+84 (83) 865-0394
Website	www.mekophar.com.vn
Vốn điều lệ (31/3/2010)	92,100,000,000 đồng
Logo công ty	

Vị thế công ty trong ngành

MKP luôn là đơn vị dẫn đầu kim ngạch xuất khẩu trong các công ty dược nội địa. Công ty luôn đi đầu trong việc tìm ra những sản phẩm mới, chất lượng và đột phá về công nghệ. Mekostem là một trong những thí dụ điển hình và được giới y học đánh giá cao.

SWOT

Điểm mạnh

MKP là một trong những doanh nghiệp Dược hàng đầu Việt Nam trong việc cải tiến công nghệ cũng như hoạt động sản xuất.

MKP là doanh nghiệp có kim ngạch xuất khẩu lớn nhất trong số các doanh nghiệp Dược nội địa.

MKP còn là nhà tiên phong thành lập ngân hàng tế bào gốc đầu tiên tại Việt Nam cũng như tham gia sản xuất cung cấp nguyên vật liệu kháng sinh.

Điểm yếu

Chiến lược marketing: Hoạt động marketing của công ty chưa hiệu quả. Ngân hàng tế bào gốc là một bước phát triển vượt bậc của MKP, tuy nhiên danh tiếng của Mekostem dường như được ít người dân biết đến.

Công bố thông tin: Nguồn thông tin về MKP không được phong phú, gây khó khăn cho NĐT trong quá trình tìm hiểu về công ty.

Sự phụ thuộc lớn vào chính sách thuế nhập khẩu nguyên vật liệu tạo ra sự thiếu ổn định trong doanh thu và lợi nhuận từ hoạt động sản xuất nguyên vật liệu kháng sinh.

Cơ hội

Thị trường tiềm năng trong tương lai: Thị trường dược Việt Nam có thể đạt được mức tăng trưởng cao trong thời kỳ 2010-2014 với mức tăng trưởng bình quân 18.4%.

Những nguồn thu nhập mới trong tương lai: Trong những năm tới, MKP sẽ có thêm những nguồn thu nhập mới rất tiềm năng từ việc đầu tư vào khai thác căn hộ cho thuê, và dịch vụ cho thuê cao ốc văn phòng tại những khu sầm uất của HCM.

Thách thức

Giá nguyên vật liệu: Sự bất ổn định về nguyên liệu đầu vào cho nguồn nguyên liệu của ngành công nghiệp dược Việt nam sẽ vẫn có thể kéo dài.

Cạnh tranh khốc liệt: Từ năm 2009 trở đi, các công ty nước ngoài sẽ được nhập khẩu trực tiếp thuốc vào thị trường Việt Nam sẽ làm gia tăng mức độ cạnh tranh trong ngành.

Rủi ro trong hoạt động đầu tư khác: MKP không phải là những chuyên gia trong các hoạt động khác này, do vậy chúng tôi có một chút lo ngại về những nguồn thu nhập bất thường này trong tương lai, mặc dù, chúng tôi biết rằng đây là những nguồn thu nhập rất cao.

Sự thay đổi trong chính sách thuế nhập khẩu của nguyên vật liệu

	Tên và Chức danh	Trình độ chuyên môn
Hội đồng quản trị	Huỳnh Thị Lan - Chủ tịch HĐQT	Dược sĩ, Cử nhân Luật
	Đặng Thị Kim Lan - Thành viên HĐQT	Dược sĩ
	Võ Thị Thanh Vân - Thành viên HĐQT	Dược sĩ
	Phan Thị Lan Hương - Thành viên HĐQT	Thạc sĩ
	Nguyễn Thùy Vân - Thành viên HĐQT	Dược sĩ
Ban Kiểm soát	Lê Anh Phương - Thành viên HĐQT	Kỹ sư cơ khí, Cử nhân Luật
	Nguyễn Thị Quỳnh Anh - Thành viên HĐQT	Dược sĩ
	Trần Thị Yến - Trưởng Ban Kiểm soát	Cử nhân kinh tế
	Trần Thị Hà Thanh - Thành viên Ban Kiểm soát	Cử nhân kinh tế
Ban Giám đốc	Trần Trung Ngôn - Thành viên Ban Kiểm soát	Dược sĩ
	Huỳnh Thị Lan - Tổng Giám đốc	Dược sĩ, Cử nhân Luật
	Đặng Thị Kim Lan - Phó Tổng Giám đốc	Dược sĩ
	Lê Quang Đán - Phó Tổng Giám đốc	Dược sĩ

Nguồn - Công ty

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

CTCP Hóa dược phẩm Mekophar_Mã cổ phiếu: MKP - HoSE

Thứ tư, ngày 02 tháng 06 năm 2010

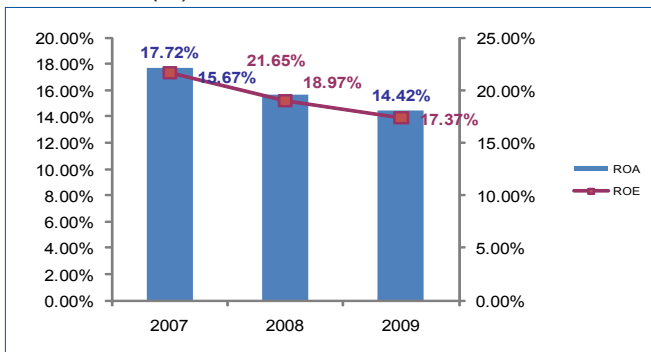
Đơn vị: triệu đồng

Bảng cân đối kế toán năm	FY2007	FY2008	FY2009
Tài sản ngắn hạn	318,551	297,212	327,850
Tiền & các khoản đương tiền	45,200	13,609	30,066
Đầu tư ngắn hạn	8,646	9,156	44,874
Các khoản phải thu	96,717	80,330	96,304
Hàng tồn kho	161,737	182,544	152,857
Tài sản ngắn hạn khác	6,250	11,573	3,749
Tài sản dài hạn	67,202	104,265	119,533
Các khoản phải thu dài hạn	-	-	-
Tài sản cố định	48,612	89,175	102,843
Bất động sản đầu tư	-	-	-
Đầu tư dài hạn	18,590	15,090	16,690
Tài sản dài hạn khác	-	-	-
Lợi thế thương mại	-	-	-
Tổng tài sản	385,753	401,476	447,383
Nợ phải trả	70,623	66,330	77,939
Nợ ngắn hạn	50,196	52,835	66,430
Nợ dài hạn	20,427	13,495	11,509
Vốn chủ sở hữu	315,130	335,147	369,443
Vốn chủ sở hữu	290,530	307,597	342,897
Nguồn vốn khác & Quỹ	24,600	27,549	26,546
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	-	-
Tổng nguồn vốn	385,753	401,476	447,383
Báo cáo lưu chuyển tiền tệ năm	FY2007	FY2008	FY2009
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	58,415	51,048	94,297
Lưu chuyển tiền từ hoạt động đầu tư	(36,355)	(52,599)	(60,174)
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	(17,791)	(30,040)	(17,970)
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	4,269	(31,592)	16,153
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	40,931	45,200	13,609
Ảnh hưởng của thay đổi tỷ giá hối đoái quy đổi ngoại tệ	-	-	304
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	45,200	13,609	30,066
Tốc độ tăng trưởng (%)	2007	2008	2009
Tốc độ tăng trưởng doanh thu	16.76%	9.27%	8.53%
Tốc độ tăng trưởng LN trước thuế	34.89%	-6.04%	0.92%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	11.53%	-1.79%	-0.77%
Kế hoạch kinh doanh năm 2010			
Doanh thu (triệu đồng)			720,000
Tăng trưởng so với năm 2009 (%)			11.20%
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)			60,000
Tăng trưởng so với năm 2009 (%)			-2.00%

Các chỉ tiêu liên quan đến định giá	02/06/2010		
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	9,210,000		
Thị giá	72,000		
Vốn hóa thị trường (triệu đồng)	663,120		
	2007	2008	2009
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	8,400,000	9,210,000	9,210,000
Số lượng CP đang lưu hành bình quân	8,400,000	8,485,375	9,060,849
EPS (đồng)	7,474	7,267	6,753
P/E	9.63	9.91	10.66
EV/EBITDA	0.27	0.58	0.51
BVPS (đồng)	34,203	31,358	33,794
P/B	2.11	2.30	2.13
Doanh thu/ 1 cp (đồng)	64,939	70,242	71,389
Giá/doanh thu	1.11	1.03	1.01
DPS (đồng)	2,000	3,000	3,000
Cổ tức/Giá	2.78%	4.17%	4.17%
Cổ tức/LN sau thuế	27%	0.41	44%
Hiệu quả hoạt động	2007	2008	2009
Vòng quay các khoản phải thu	6.36	6.78	7.38
Vòng quay hàng tồn kho	2.40	2.54	2.89
Vòng quay các khoản phải trả	25.46	29.22	19.31
Vòng quay tổng tài sản	1.54	1.51	1.52
Khả năng thanh khoản	2007	2008	2009
Hệ số thanh toán hiện hành	6.35	5.63	4.94
Hệ số thanh toán nhanh	3.12	2.17	2.63
Hệ số thanh toán bằng tiền	1.07	0.43	1.13
Khả năng sinh lời (%)	2007	2008	2009
Lợi nhuận biên gộp	30.94%	26.65%	25.02%
Lợi nhuận biên trước thuế	15.64%	13.45%	12.51%
Lợi nhuận biên sau thuế	11.51%	10.35%	9.46%
ROA	17.72%	15.67%	14.42%
ROE	21.65%	18.97%	17.37%
Phân tích Dupont	2007	2008	2009
Lợi nhuận biên sau thuế	11.51%	10.35%	9.46%
Vòng quay tổng tài sản	1.54	1.51	1.52
Tổng tài sản/Vốn chủ sở hữu	1.22	1.21	1.20
ROE	21.65%	18.97%	17.37%
Cơ cấu vốn	2007	2008	2009
Nợ/Vốn chủ sở hữu	0.22	0.20	0.21
Nợ/Tổng tài sản	0.18	0.17	0.17

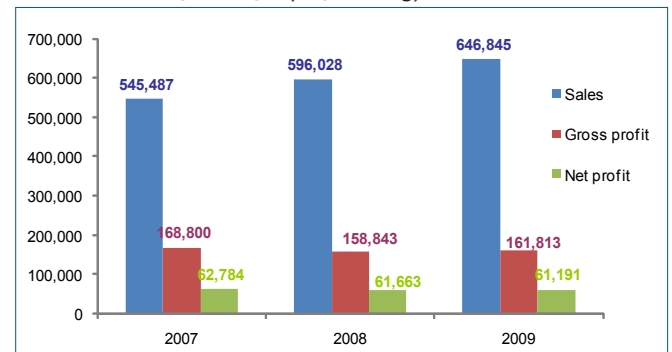
Nguồn - Công ty, HSC

ROA - ROE (%)



Nguồn - Công ty, HSC

Doanh thu - Lợi nhuận (triệu đồng)



Nguồn - Công ty, HSC

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi HSC hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được HSC xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty, HSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của HSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 1, 2 & 3, Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPCHM
T : (+84 8) 3 823 3299
F : (+84 8) 3 823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

6 Lê Thánh Tông
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
T : (+84 4) 3 933 4693
F : (+84 4) 3 933 4822

E: infor@hsc.com.vn **W**: www.hsc.com.vn