

BÁO CÁO NHANH KẾT QUẢ KINH DOANH Q3.2010

CÔNG TY CỔ PHẦN DƯỢC PHẨM VIỄN ĐÔNG

Ngày 12 tháng 11 năm 2010

Chuyên viên phụ trách: Hồng Nguyệt Minh

Email: minh.hong@vndirect.com

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3/2010	9T/2010	% Hoàn thành KH	2010E	Tăng trưởng (yoy)
Doanh thu	345	1.031	86%	1.200	31%
Lợi nhuận sau thuế (*)	36	133	92%	145	33%
EPS (đồng)	n/a	n/a	n/a	7.632	-17%

(*) Lợi nhuận sau thuế chưa trừ lợi ích của cổ đông thiểu số do không có số liệu

Kết quả kinh doanh Q3/2010:

Theo báo cáo tài chính hợp nhất mới công bố, Q3 DVD đạt 345 tỷ đồng doanh thu và 36 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tương ứng giảm 13% & 39% so với Q2. Lũy kế 9 tháng đầu năm, DVD đạt 1.031 tỷ đồng doanh thu và 145 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, hoàn thành 86% kế hoạch doanh thu & 92% kế hoạch lợi nhuận.

So với Q2, doanh thu Q3 sụt giảm 13% cùng với chi phí quản lý tăng ~ 2,5 lần so với trung bình 6 tháng (theo giải thích của doanh nghiệp là do tăng cường tuyển dụng nhân sự quản lý, không có thuyết minh chi tiết) là những nguyên nhân chính dẫn tới sự sụt giảm đáng kể của lợi nhuận sau thuế (39%).

Cơ cấu tài sản có sự biến động lớn trong cơ cấu các khoản phải thu và hàng tồn kho (2 khoản mục chiếm tới 72% tổng tài sản). Cụ thể, mặc dù các phải thu thương mại đã giảm 170 tỷ đồng, song phát sinh thêm khoản phải thu ông Lê Văn Dũng (Tổng Giám đốc kiêm Chủ tịch HĐQT) 124 tỷ đồng. Khoản này theo thông tin từ DVD đã được ông Dũng hoàn trả trong tháng 10/2010. Hàng tồn kho tăng mạnh (143 tỷ đồng), chủ yếu là nhập nguyên liệu (85 tỷ

đồng) và tăng dự trữ hàng hóa (~ 50 tỷ đồng).

Dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh trong giai đoạn 9 tháng đầu năm âm 469 tỷ đồng, chủ yếu do tăng các khoản phải thu và tăng dự trữ hàng tồn kho.

Triển vọng Q4/2010:

Thời gian qua có một số tin đồn và đơn tố cáo DVD lập doanh thu ảo, sử dụng 1 mặt hàng xuất đi xuất lại nhiều lần giữa các công ty với nhau; đánh bóng thương hiệu và cổ phiếu DVD bằng những tin giật gân; làm giá cổ phiếu DVD để giữ giá và lấy cổ phiếu làm hình thức đảm bảo vay vốn tại ngân hàng, ... Hiện DVD đã và đang làm việc với các cơ quan chức năng (gồm UBCKNN và công an kinh tế) để giải trình các vấn đề liên quan song chưa có kết luận cuối cùng. Tuy nhiên, điều này đã tác động rất lớn đến giá cổ phiếu DVD, làm cổ phiếu này giảm sàn nhiều phiên liên tiếp.

Trước mắt, DVD đang chịu áp lực khá lớn từ phía ngân hàng, khách hàng, nhà cung cấp, nhà đầu tư,... Đây thực sự là giai đoạn khó khăn của DVD & điều này sẽ ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh Q4/2010.

Vì vậy, theo quan điểm của chúng tôi, nhà đầu tư nên cân nhắc việc không nắm giữ cổ phiếu DVD cho đến khi các vấn đề pháp lý liên quan được làm rõ.