

Ngành: Dược phẩm & Công nghệ sinh học

Mã ngành: 4577

Ngày: 30/03/2011

S.S

S

N

B

S.B

Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	14.0
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	756
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	601
Sở hữu nước ngoài (%)	9.1%
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	9,314

Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	54.0
Khối lượng trung bình 10 ngày (cp)	11,548
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	53.0
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	81.5
+/- 7 ngày qua	0.0%
+/- 1 tháng qua	-4.4%
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	

Thông tin cơ bản	2008	2009	2010
Doanh thu thuần (tỷ đ)	212	255	350
% tăng trưởng y-o-y	23%	20%	37%
Tổng tài sản (tỷ đ)	427	478	986
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	199	243	601
Vốn điều lệ (tỷ đ)	100	100	140
CPLH bình quân (cp)	10	10	13
LN sau thuế (tỷ đ)	54	62	130
% tăng trưởng y-o-y	13%	15%	109%
EPS cơ bản (đ/cp)	5,431	6,239	9,286
EPS pha loãng (đ/cp)	5,431	6,239	9,286
Giá trị sổ sách (đ/cp)	19,927	24,254	42,943
Chỉ tiêu cơ bản	2008	2009	2010

Cơ cấu vốn

Vốn vay/VCSH	0.6	0.5	0.2
Tổng tài sản/VCSH	2.1	2.0	1.6

Cơ cấu tài sản

TS ngắn hạn/ Tổng TS	0.2	0.3	0.5
TS dài hạn/ Tổng TS	0.8	0.7	0.5

Khả năng thanh toán

Hệ số TT nhanh	0.4	0.5	1.1
Hệ số TT ngắn hạn	0.6	0.7	1.2

Năng lực HĐ (ngày)

Số ngày phải thu	205	178	321
Số ngày phải trả	77	69	61
Số ngày tồn kho	94	77	74

Khả năng sinh lời (%)

Lợi nhuận gộp biên		43%	36%
ROS	39%	35%	64%
ROE	37%	25%	15%
ROA	10%	16%	9%

Chỉ tiêu định giá

P/E bình quân	5.7
P/E cuối kỳ	5.9
P/E ngành (cuối kỳ)	6.0
P/B (cuối kỳ)	1.3
P/B ngành	1.3

DIỄN BIẾN GIÁ (3 tháng)



GIAO DỊCH NIÊM YẾT

- SPM có mức độ thanh khoản thấp. Trong khoảng 60 phiên giao dịch gần đây, mức giao dịch bình quân của cổ phiếu này chỉ khoảng trên 10.000 đ/phiên.
- Từ khi niêm yết vào 21/05/2010, giá cổ phiếu SPM chủ yếu có xu hướng giảm. Mức giá thấp nhất của SPM xác lập vào 24/03/2011 là 47.500 đ/cổ phiếu và là vùng hỗ trợ gần nhất. Vùng kháng cự gần nhất là 60.000 đ/cp.

HOẠT ĐỘNG CỐT LỖI

SPM hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực sản xuất và kinh doanh dược phẩm, hóa thực phẩm.

VỊ THẾ TRONG NGÀNH

SPM là một trong những doanh nghiệp có quy mô tổng tài sản và VCSH khá lớn trong nhóm các cổ phiếu niêm yết thuộc ngành Dược phẩm. Doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng vượt trội so với các doanh nghiệp cùng ngành và khả năng sinh lợi ở mức trung bình ngành. SPM là doanh nghiệp đầu tiên xây dựng được thương hiệu MyVita đứng đầu thị trường Việt Nam, vượt qua các đối thủ dược hàng đầu nước ngoài.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Hoạt động kinh doanh dược phẩm của SPM những năm gần đây khá tốt, luôn duy trì mức tăng trưởng doanh thu trên 20%/năm. Việc đưa nhà máy mới (2009) vào hoạt động có công suất tối đa gấp 7 lần nhà máy cũ giúp SPM đạt 350 tỷ DTT và 130 tỷ LNST năm 2010 (tăng 37% về doanh thu và 109% về lợi nhuận so với năm 2009).
- Gần 50% LNST năm 2010 đến từ các hoạt động ngoài cốt lõi như: kinh doanh sắt thép, xi măng, thiết bị trong ngành xây lắp... Trong Quý IV năm 2010, SPM đã thực hiện hạch toán 45 tỷ lợi nhuận từ việc chuyển nhượng QSD đất tại phường Phú Hữu, Q.9, TP.HCM. Tuy nhiên, khoản phải thu phát sinh từ đối tác nhận chuyển nhượng đất là 106 tỷ đ, chiếm gần 50% tổng dư nợ phải thu.
- Hoạt động đầu tư góp vốn và nhận vốn góp đầu tư vào các dự án được SPM gia tăng mạnh mẽ trong năm 2010, chủ yếu diễn ra trong các lĩnh vực kinh doanh bất động sản, khai thác vật liệu xây dựng...

RỦI RO

- Rủi ro đặc thù: sự gia nhập của các doanh nghiệp mới trong nước và tham gia của các công ty dược nước ngoài khi Việt Nam (thực hiện theo cam kết WTO về mở cửa thị trường dược phẩm) khiến môi trường cạnh tranh khốc liệt hơn.
- Rủi ro biến động giá NVL: do NVL (chủ yếu là dược liệu) chiếm trên 36% - 50% trong cơ cấu giá thành của SPM.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Ngành dược được đánh giá có nhiều tiềm năng và cơ hội phát triển: Tốc độ tăng trưởng tăng trưởng doanh thu sản xuất của ngành khoảng 15 - 20%/năm, tỷ suất lợi nhuận gộp là 30-32%, trong khi sản xuất nội địa hiện chỉ đáp ứng được gần 49% nhu cầu theo giá trị, còn lại nhập khẩu. Hiện quyền phân phối vẫn thuộc về các doanh nghiệp trong nước, nên các công ty dược phẩm Việt Nam chưa bị tác động cạnh tranh trực tiếp trong vòng 3-5 năm tới.

NHẬN ĐỊNH

Cổ phiếu SPM có thanh khoản thấp, trong giai đoạn thị trường hiện nay, giá cổ phiếu ngành dược suy giảm ít hơn và không có nhiều cơ hội tăng mạnh vì vậy không phù hợp với NĐT lướt sóng ngắn hạn. Đối với NĐT giá trị, cần theo dõi tình hình đầu tư góp vốn và đầu tư dự án của SPM để đưa ra quyết định đầu tư hợp lý.

Thông tin liên hệ:

Công ty Cổ phần Chứng khoán NHĐT&PTVN

Tầng 11, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội

T: 84-4-22200668 F: 84-4-22200669

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính

Tầng 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 22200668
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

BSC Phòng Dịch vụ chứng khoán

Tầng 1, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
Tel: 84 4 3 9261276/278
Fax: 84 4 3 9261279

BSC Phòng Giao dịch TP. Hồ Chí Minh

12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Bộ phận Phân tích Cơ bản & Phân tích Kỹ thuật

Phạm Xuân Anh

Trần Thăng Long

Nguyễn Thanh Hoa

Bùi Nguyệt Ánh

Hoàng Minh Thái

Hoàng Anh Tuấn

Vũ Phương Nga

Trần Kim Oanh

Phạm Thị Thu Hằng

Trần Thị Bích Nhung

Khuyến cáo sử dụng:

Miễn trách chung: 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 ngành và doanh nghiệp. 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 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.

Xung đột lợi ích: BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư 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.

Bản quyền của Công ty Cổ phần chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2011.

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

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 là trái luật.