

Ngành: Dược phẩm & Công nghệ sinh học

Mã ngành: 4577

Ngày: 06/06/2011

Bán mạnh

Bán

Trung tính

Mua

Mua mạnh

Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	26.9
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	3,149
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	1,278
Sở hữu nước ngoài (%)	46.7
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	14,083

Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	115.0
Khối lượng trung bình 10 ngày (cp)	20,659
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	106.0
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	126.0
+/- 7 ngày qua	1.7%
+/- 1 tháng qua	3.5%
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	

Thông tin cơ bản	2009	2010	3T 2011
Doanh thu thuần (tỷ đ)	1,746	2,035	579
% tăng trưởng y-o-y	18%	17%	
Tổng tài sản (tỷ đ)	1,522	1,820	1,917
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	1,010	1,280	1,368
Vốn điều lệ (tỷ đ)	267	269	269
CPLH bình quân (cp)	0	27	27
LN sau thuế (tỷ đ)	357	381	88
% tăng trưởng y-o-y	177%	7%	
EPS cơ bản (đ/cp)	0	14,262	3,261
EPS pha loãng (đ/cp)	13,392	14,163	
Giá trị sổ sách (đ/cp)	37,894	47,573	50,834

Chỉ tiêu cơ bản	2009	2010	Q1.11
Cơ cấu vốn			
Vốn vay/VCSH	0.1	0.0	1.0
Tổng tài sản/VCSH	1.5	1.4	2.4
Cơ cấu tài sản			
TS ngắn hạn/ Tổng TS	0.8	0.3	0.6
TS dài hạn/Tổng TS	0.2	0.7	0.4
Khả năng thanh toán			
Hệ số TT nhanh	1.8	2.3	0.6
Hệ số TT ngắn hạn	2.5	3.1	1.4
Năng lực HĐ (ngày)			
Số ngày phải thu	62	80	
Số ngày tồn kho	136	125	512
Số ngày phải trả	32	32	105
Khả năng sinh lời (%)			
Lợi nhuận gộp biên	52.9%	50.1%	48.0%
ROS	20.8%	18.8%	15.1%
ROE	35.6%	29.7%	6.4%
ROA	23.8%	21.1%	4.6%

Chỉ tiêu định giá	2010
P/E bình quân	8.3
P/E cuối kỳ	8.3
P/E ngành (cuối kỳ)	6.8
P/B (cuối kỳ)	2.5
P/B ngành	2.1

Thông tin liên hệ:

Công ty Cổ phần Chứng khoán NHĐT&PTVN
Tầng 10, tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
T: 84-4-22200668 F: 84-4-22200669

DIỄN BIẾN GIÁ (3 tháng)

GIAO DỊCH NIÊM YẾT

DHG có thanh khoản thấp. Trong 60 phiên giao dịch gần đây, khối lượng đặt mua bình quân 28.000 cp/phiên, khối lượng đặt bán gần 31.000 cp/phiên, khối lượng giao dịch bình quân đạt khoảng trên 18.000 cp/phiên. Giá cổ phiếu DHG có xu hướng chung là đi ngang. Vùng giao động chính của DHG từ 100.000 - 130.000 đ/cp. Hiện tại, vùng hỗ trợ gần nhất là từ 108.000-113.000 đ/cp, vùng kháng cự gần nhất quanh mức 120.000 đ/cp.

HOẠT ĐỘNG CỐT LỖI

DHG hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh dược phẩm và thực phẩm chức năng.

VỊ THẾ TRONG NGÀNH

DHG là doanh nghiệp đầu ngành dược về quy mô tổng tài sản, VCSH, doanh thu và lợi nhuận (lớn nhất trong nhóm cổ phiếu niêm yết ngành Dược). DHG duy trì tăng trưởng doanh thu dẫn đầu phân khúc doanh nghiệp sản xuất dược.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- DHG duy trì mức tăng trưởng doanh thu ổn định 17 - 18%/năm. Lợi nhuận gộp biên luôn duy trì ở mức 51%/năm, cao nhất trong nhóm công ty dược niêm yết và gần gấp đôi mức trung bình ngành.
- Hệ thống phân phối khá bài bản và rộng khắp toàn quốc là thế mạnh của DHG. Với 7 công ty phân phối riêng, 43 đại lý và 53 quầy thuốc tại các bệnh viện, sản phẩm có mặt tại 64 tỉnh thành và 98% bệnh viện trên toàn quốc.
- Tài chính DHG ổn định và minh bạch, tỷ lệ nợ thấp và giảm dần qua các năm, khả năng thanh toán cao.
- Quý I/2011, doanh thu tăng 43%/cùng kỳ 2010 nhờ thực hiện chiến lược sản phẩm (20/80) tập trung khai thác dòng sản phẩm generic và tăng dữ trữ của khách hàng do lo ngại trượt giá. Tăng trưởng doanh thu sẽ chậm lại trong giai đoạn 2011-2012 do sản lượng sản xuất đã đạt công suất tối đa. Từ 2013 trở đi, việc vận hành nhà máy mới với công suất gấp đôi hiện tại sẽ giúp DHG tăng trưởng mạnh.

RỦI RO

- Rủi ro cạnh tranh: Sự gia nhập mới của các doanh nghiệp và mở cửa thị trường dược phẩm nội địa theo cam kết WTO sẽ tạo ra môi trường cạnh tranh khốc liệt hơn đối với DHG về giá cả, chất lượng và chủng loại sản phẩm.
- Rủi ro biến động giá nguyên vật liệu: 80% nguyên vật liệu phải nhập khẩu, chiếm 40-60% cơ cấu giá thành DHG nên biến động giá cả đầu vào sẽ tác động đến lợi nhuận doanh nghiệp.
- Rủi ro lãi suất, lạm phát, tỷ giá hối đoái: Những biến động về lãi suất, lạm phát và tỷ giá hối đoái được xem là những rủi ro thường trực đối với DHG.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Ngành dược có nhiều tiềm năng và cơ hội phát triển: Tăng trưởng doanh thu sản xuất đạt 15-20%/năm. Năng lực sản xuất nội địa hiện chỉ đáp ứng được gần 49% nhu cầu tính theo giá trị, còn lại phải nhập khẩu.

NHẬN ĐỊNH

DHG là doanh nghiệp dẫn đầu ngành dược về quy mô và hiệu quả hoạt động. Chúng tôi khuyến nghị nắm giữ và xem xét tiếp tục giải ngân trên quan điểm đầu tư giá trị. Tuy nhiên, DHG không thích hợp cho việc đầu tư ngắn hạn trong giai đoạn thị trường hiện nay do thanh khoản thấp, giá cổ phiếu chỉ giảm nhẹ, ít có cơ hội tăng mạnh trở lại khi thị trường có dấu hiệu tích cực.

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 39261279

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), 2009.

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.