

MCK: **DHG**

Địa chỉ: 288Bis Nguyễn Văn Cừ, Tp.Cần Thơ

Điện thoại: (84-71) 3891433 - 3890095

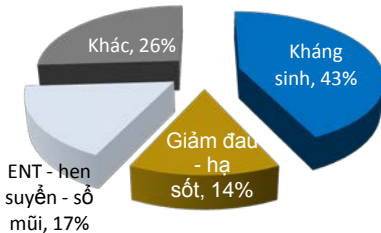
Thông tin tài chính

Giá hiện tại (VND)	63,000
Vốn hóa (Tỷ VND)	4,105
Số lượng CPLH:	65,166,299
Beta:	0.46
Giá trị doanh nghiệp:	3,632
% Nước ngoài nắm giữ:	49%
% Cổ phiếu lưu hành tự do :	53%
P/E 4 quý gần nhất:	9.24
P/E dự báo:	8.00
P/B:	2.77
Cổ tức/ thị giá:	0.03

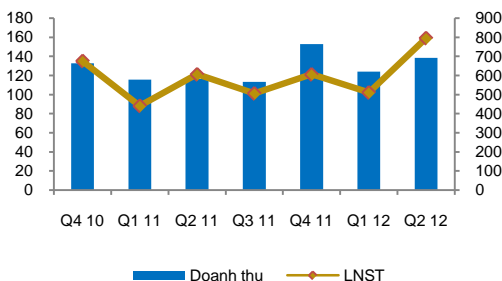
Tỷ lệ tăng trưởng (CAGR)

	1 năm	3 năm
Doanh thu	22.4%	19.4%
EBIT	14.2%	9.8%
EBITDA	15.5%	11.6%
LNST	9.0%	7.9%
Tổng tài sản	9.7%	14.5%
Vốn chủ sở hữu	22.0%	16.9%

Cơ cấu doanh thu



Doanh thu và lợi nhuận qua các quý



Nhóm ngành Dược phẩm và Y tế

Ngành: Dược phẩm

Website: www.dhgpharma.com.v

Doanh thu KH 2012 (Tỷ đồng):

2,750

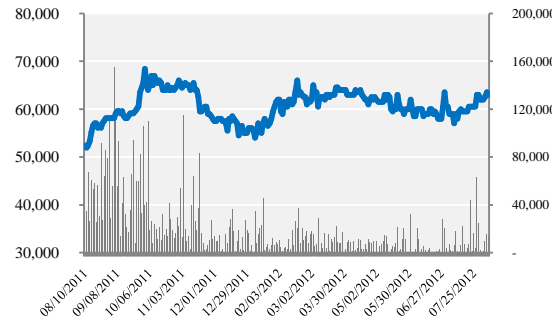
LNST KH 2012 (Tỷ đồng):

379

DPS KH 2012 (VND):

2,000

Bắt đầu	Kết thúc	Thời gian	Index
10/8/2011	7/8/2012	D	HSX



Thay đổi giá

1 Ngày	-0.8%
1 Tháng	8.6%
3 Tháng	5.9%
6 Tháng	-0.8%
1 năm	12.2%

KLGD trung bình

1 Tháng	12,190
3 Tháng	8,421
6 Tháng	9,161
1 Năm	18,834

Báo cáo tài chính tóm tắt

Năm tài chính 31/12		2008	2009	2010	2011
Doanh thu	Tỷ VND	1,485	1,746	2,035	2,491
Lợi nhuận gộp	Tỷ VND	791	924	1,019	1,209
LNST	Tỷ VND	129	357	381	416
EBIT	Tỷ VND	184	413	436	498
EBITDA	Tỷ VND	212	443	478	552
EPS	VND	6,443	13,392	14,163	6,375
P/E	x	9.78	4.70	4.45	9.88
P/S	x	0.8	1.0	0.8	1.6
P/B	x	1.8	1.7	1.3	3.0
ROE	%	19%	42%	33%	31%
Nợ/VCSH	x	0.0	0.1	0.0	0.0

Kết quả kinh doanh Q22012

DVT: Tỷ VND	Q2 2012	TT (%)	6M	TT (%)	% so với KH
Doanh thu	692	19.0%	1,312	13.1%	47.7%
Lợi nhuận gộp	335	18.7%	626	11.7%	
Lợi nhuận gộp biên (%)	48.4%	-0.3%	47.7%	-1.2%	
Lãi vay	776	-8.8%	1,627	83.4%	
LNST	159	31.4%	261	25.1%	68.8%
Lợi nhuận biên (%)	22.9%	10.4%	19.9%	-4.1%	
Vốn lưu động	1,066	23.0%	1,066	2.3%	
Vay ngắn hạn	16	0.7%	16	-34.3%	
Vay dài hạn	0		0		
Vốn chủ sở hữu	1,528	23.3%	1,528	23.3%	
Tổng tài sản	2,217	-47.5%	2,217	8.6%	

Chuyên viên phân tích

Lê Duy Khánh

(84 8) 3914 6888

leduykhanh@baoviet.com.vn

Vui lòng đọc kỹ khuyến nghị và các thuyết minh tại trang cuối của báo cáo

Phân tích hoạt động kinh doanh Q22012

- Q212, DHG đạt 691,5 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 19,02% so với cùng kỳ năm ngoái. Sau 6 tháng đầu năm 2012, tổng doanh thu của DHG là 1.320,2 tỷ tăng 13,06% so với năm ngoái và hoàn thành được 47,7% kế hoạch cả năm 2012. Sự tăng trưởng trong doanh thu thuần chủ yếu đến từ sự tăng trưởng sản lượng hàng bán. DHG không tăng giá bán trong 6 tháng đầu năm.
- Biên lợi nhuận gộp của công ty trong Q212 giảm nhẹ 0,13% so với cùng kỳ về mức 48,39%. Biên lợi nhuận gộp này vẫn ở mức cao so với các doanh nghiệp khác trong ngành dược.
- Trong Q212, chi phí quản lý tăng 61,8% so với cùng kỳ năm ngoái, chủ yếu do chi phí nhân công tăng 55,6% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, chi phí bán hàng ghi nhận mức giảm ấn tượng 15,14% so với cùng kỳ năm ngoái. Công ty hầu như vẫn duy trì tỷ lệ vay ở mức rất thấp. Trong Q212 LNST của công ty là 188,3 tỷ đồng tăng 36,24% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong 6 tháng đầu năm, LNST đạt 304,6 tỷ đồng, hoàn thành 60,3% kế hoạch năm.

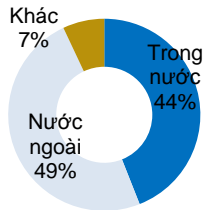
Dự báo Q32012

	Q312	Tăng trưởng
Doanh thu	2,798	12.3%
Lợi nhuận gộp	1,309	8.3%
EBIT	604	21.2%
LNST	515	24.0%
EPS	7,882	23.6%

BVSC dự báo

Do tính mùa vụ nên DHG thường đạt mức doanh thu thuần cao hơn vào những quý cuối năm. Vì vậy, DHG hoàn toàn có thể vượt mức kế hoạch doanh thu năm 2012. Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự đoán rằng doanh thu thuần của DHG sẽ là 2.798,1 tỷ, cao hơn 12,3% so với cùng kỳ. Nhờ vào việc giảm chi phí bán hàng, chúng tôi ước tính LNST của DHG là 515,3 tỷ đồng tăng 24% so với cùng kỳ và vượt 35,9% kế hoạch. Do đó, EPS forward 2012 sẽ là 7882 đồng, tăng 23,6% so với năm ngoái.

Thông tin cổ đông



So sánh các doanh nghiệp cùng ngành

Công ty	Vốn hóa	PE	PB	PS	ROE	Nợ/VCSH
IMP	584,064	8.6	0.8	0.8	10.9%	0.00
DMC	475,509	4.5	0.8	0.4	18.0%	0.18
TRA	912,915	10.0	2.4	0.8	22.3%	0.66
OPC	460,682	10.0	1.4	1.1	14.8%	0.32
DHG	4,105,477	9.2	2.8	1.6	30.8%	0.02
Trung bình	6,538,648	9.0	2.3	1.3	0.3	0.1

Các dự án chính

Dự án	Tổng vốn đầu tư	Vị trí	Mô tả
Nhà máy mới	676 tỷ đồng	Hậu Giang	Nhà máy mới sẽ được hoàn thành trong Q1/13 với công suất thiết kế 4 tỷ sản phẩm mỗi năm, nhà máy mới được kỳ vọng sẽ mang lại 118 tỷ đồng LNST mỗi năm và duy trì tỷ lệ tăng trưởng 10% mỗi năm tiếp theo.

Nhận định BVSC

DHG vẫn là doanh nghiệp đứng đầu trong lĩnh vực dược phẩm tại Việt Nam và có thể duy trì vị thế này trong tương lai nhờ vào ban lãnh đạo giỏi, thương hiệu mạnh và mạng lưới phân phối rộng rãi. Với EPS 2012 là 7.882 đồng và P/E tương đương 8x với mức giá vào ngày 7/8/2012 là 63.000 đồng thì đây là mức giá khá hợp lý. Chúng tôi khuyến nghị “**Nắm giữ**” cổ phiếu **DHG** trong dài hạn.



CHỨNG NHẬN CỦA CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Tôi, **Lê Duy Khánh**, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong bài báo cáo này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của tôi về công ty và chứng khoán được đề cập. Tôi cũng xác nhận rằng quyền lợi của tôi đã, đang và sẽ không bị ảnh hưởng một cách trực tiếp hay gián tiếp bởi những khuyến nghị và quan điểm cụ thể được trình bày trong bài báo cáo này

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bài báo cáo này không được thực hiện dựa trên sự yêu cầu của bất cứ cá nhân hay tổ chức nào. Nhà đầu tư nên sử dụng những thông tin, phân tích và bình luận trong bài báo cáo như là một tài liệu tham khảo trước khi đưa ra quyết định đầu tư của chính mình. Bài báo cáo được làm với mục đích cung cấp thêm thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán bất cứ loại chứng khoán nào. Nhà đầu tư cũng nên quan tâm đến những tài liệu tham khảo khác trước khi quyết định đầu tư.

Thông tin trong bài báo cáo này được xác minh một cách cẩn thận, tuy nhiên Công ty cổ phần chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm và phân tích trong bài báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không được sự đồng ý của BVSC bị xem là phạm luật. Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần chứng khoán Bảo Việt..

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT – PHÒNG PHÂN TÍCH

Trụ sở chính	Chi nhánh Hồ Chí Minh
8 Lê Thái Tổ, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội	233 Đồng Khởi, Quận 1, TP Hồ Chí Minh
Tel: (844) 3 928 8080	Tel: (848) 3 914 6888
Fax: (844) 3 928 9888	Fax: (848) 3 914 7999