

CÔNG TY CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU Y TẾ DOMESCO (HSX: DMC)
Diễn biến giá cổ phiếu DMC

Thông tin giao dịch

Giá cao nhất 52 tuần (đ/cp)	38,800
Giá thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	19,500
Số lượng CP niêm yết (CP)	17,809,336
Số lượng CP lưu hành (CP)	17,809,336
KLGD ngày bình quân 3 tháng(CP)	7,957
% sở hữu nước ngoài	48.97%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49%
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	178
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	484

Chỉ tiêu	2011	KH2012
Doanh thu thuần	1,132	1,256
Lợi nhuận gộp	374	N/A
Lợi nhuận trước thuế	118	N/A
Lợi nhuận sau thuế	80.1	89.7
Tỷ lệ lãi gộp	33%	N/A
Tỷ lệ lãi sau thuế	7,08%	N/A
EPS (đồng/cp)	4,576	5,040
P/E	4.57	N/A
ROE (%)	13.9	N/A

Danh sách cổ đông	Tỷ lệ
CFR International SPA	45.94%
SCIC	34.71%
Cổ đông khác	19.35%

Nguyễn Thị Huyền Dương

Chuyên viên phân tích

Email: duongnth@fpts.com.vn

Điện thoại : (84) – 8 6290 8686 – Ext : 7598

Ngày 19/10/2012, chúng tôi đã có buổi làm việc với đại diện công bố thông tin Công ty cổ phần xuất nhập khẩu y tế DOMESCO tại văn phòng Công ty. Dưới đây là nội dung thảo luận

Tóm lược thông tin nổi bật:

- Kế hoạch năm nay công ty xây dựng có tính đến tăng trưởng hoạt động kinh doanh từ sự đóng góp của cổ đông lớn là công ty dược CFR International SPA, tuy nhiên sự đóng góp chậm hơn kế hoạch. Do đó, khả năng cao doanh thu khó đạt kế hoạch đề ra nhưng lợi nhuận có thể cao hơn, dự kiến doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm nay lần lượt đạt 98% và 105% kế hoạch.
- Kế hoạch cổ tức năm 2012 là 22% và Công ty dự kiến sẽ thực hiện tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt đợt 1 trong năm 2012 để đảm bảo quyền lợi về thuế cho cổ đông và phần còn lại sẽ được thực hiện trong năm 2013 sau khi được Đại hội cổ đông thường niên thông qua.
- Công ty đang đầu tư vùng nguyên liệu để đẩy mạnh hoạt động sản xuất Đông dược, dự kiến hoạt động này sẽ đóng góp từ 4% - 5% doanh thu trong năm nay và tăng lên 10% trong năm sau.
- DMC sẽ được cổ đông lớn là Tập đoàn dược phẩm CFR hỗ trợ trong hoạt động sản xuất và kinh doanh, nổi bật nhất là hoạt động xuất nhập khẩu và nguyên vật liệu, phân phối, xuất khẩu, nhượng quyền và hỗ trợ trong lĩnh vực Marketing. Dự kiến, với sự hỗ trợ của CFR doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2013 sẽ tăng trưởng lần lượt 11% và 12%.

Khuyến nghị

Là một trong số những tên tuổi lớn trong số các công ty sản xuất dược trong nước, đồng thời tình hình tài chính lành mạnh và hoạt động ổn định, DMC xứng đáng nhận được sự quan tâm đầu tư. Công ty liên tục duy trì mức cổ tức bằng tiền mặt trên 20% và mức giá cổ phiếu tương đối ổn định, cổ phiếu DMC thích hợp cho những nhà đầu tư dài hạn và ưa chuộng phương án an toàn.

Kết quả kinh doanh 9 tháng năm 2012 của DMC

Đơn vị: Tỷ đồng

	9T 2012	9T 2011	%tăng / giảm	KH 2012	% KH
Doanh thu	872	804	8%	1,257	69%
Giá vốn	591	533	11%		
%Giá vốn/ DTT	68%	66%			
Lợi nhuận gộp	281	271	4%		
Thu nhập tài chính	5	8			
CP tài chính	12	15			
CP lãi vay	7	8			
CP bán hàng & QLDN	185	179	4%		
Lợi nhuận trước thuế	90	86	4%		
% Thuế TNDN/LNTT	23%	20%			
Lợi nhuận ròng	69	68	1%	89.7	76%

Nguồn: Công ty CP xuất nhập khẩu Y tế DOMESCO

Doanh thu tăng trưởng 8% so với cùng kỳ, tuy nhiên chi phí giá vốn tăng nhanh hơn dẫn tới lợi nhuận gộp chỉ tăng trưởng 4%.

Doanh thu công ty 9 tháng đầu năm tăng nhẹ so với cùng kỳ 8%, tuy nhiên do giá vốn hàng bán cao hơn 11%, đã bào mòn sự gia tăng doanh thu của công ty. Dẫn tới lợi nhuận gộp chỉ ghi nhận mức tăng trưởng 4% so với cùng kỳ, đạt 281 tỷ.

Mặc dù chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng cao hơn cùng kỳ 4%, nhưng không tác động nhiều tới lợi nhuận trước thuế của công ty, lợi nhuận trước thuế đạt được mức tăng trưởng nhẹ so với cùng kỳ năm trước, tăng 4%. Tuy nhiên, kết quả cuối cùng là lợi nhuận ròng chỉ tăng 1%, nguyên nhân do ảnh hưởng từ chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp cao hơn cùng kỳ (% thuế thu nhập doanh nghiệp/ lợi nhuận trước thuế 9 tháng 2012 là 23% so với 20% của 9 tháng 2011).

Kế hoạch doanh thu 2012 được công ty xây dựng có tính đến sự gia tăng của mảng hoạt động phân phối thuốc và xuất khẩu từ sự đóng góp của cổ đông lớn là công ty dược phẩm CFR International SPA (chiếm 45.94% tổng số cổ phần DMC). Tuy nhiên, do thời gian tiến hành các giấy tờ cần thiết mất nhiều thời gian hơn dự kiến, vì vậy sự tăng trưởng doanh thu do sự hỗ trợ của công ty dược CFR trong năm nay gần như chưa đáng kể.

Hoạt động phân phối thuốc tuy có sự đóng góp lớn vào doanh thu, nhưng tỷ trọng đóng góp trong tổng lợi nhuận không cao, do có biên lợi nhuận thấp (biên lợi nhuận gộp khoảng 10% so với mức 47% của hoạt động sản xuất thuốc) dẫn tới sự đóng góp không đáng kể vào lợi nhuận ròng của công ty. Vì vậy, kế hoạch doanh thu năm nay có thể khó đạt kế hoạch đề ra, nhưng khả năng cao công ty sẽ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận ròng. Cụ thể, với kết quả hoạt động kinh doanh 9 tháng thực hiện như trên,

cùng đó là việc doanh thu quý 4 thường chiếm tỷ trọng cao nhất trong năm (khoảng 28%) ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2012 đạt lần lượt khoảng 1,230 tỷ đến 1,260 tỷ đồng và từ 90 tỷ đến 94 tỷ tương đương 98%-100% và 100% - 105% kế hoạch cả năm.

Kế hoạch chi trả cổ tức và cổ phiếu thưởng

Công ty sẽ thực hiện tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt đợt 1 trong năm 2012 (tổng mức cổ tức theo nghị quyết ĐHCĐ chi trả cho năm 2012 là 22% bằng tiền mặt). Cổ tức đợt 2 bằng tiền mặt sẽ chi trả trong năm 2013. Lý do chính cho đợt tạm ứng cổ tức bất thường lần này nhằm tận dụng ưu đãi miễn thuế thu nhập cá nhân trong năm 2012 cho cổ đông.

Từ năm 2010 tới nay, mức cổ tức công ty đều trên 20% bằng tiền mặt. Công ty dự định sẽ duy trì mức cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 20 – 24% trong năm 2013 và có thể thêm phần cổ phiếu thưởng từ nguồn thắng dư hoặc từ Quỹ đầu tư phát triển do các nguồn này rất lớn trên 330 tỷ đồng.

Tình hình triển khai các dự án

Hiện tại công ty đang có kế hoạch phát triển 3 dự án: nâng công suất nhà máy non-betalactam (viên, cốm, bột) lên gấp 3 lần, xây dựng nhà máy sản xuất non- betalactam (kem mỡ nước) và phát triển vùng nguyên liệu dược liệu.

Dự án nâng công suất nhà máy non-betalactam viên, cốm bột (công suất 2.5 tỷ đơn vị sản phẩm/năm) và nhà máy kem mỡ nước (công suất 120 triệu đvsp/năm) đều đang trong kế hoạch dự kiến triển khai trong năm 2013, tuy nhiên cả 2 dự án đang trong quá trình chờ thẩm định dự toán đầu tư và đánh giá hiệu quả. Hai dự án này đều nằm trong nhu cầu mở rộng sản xuất kinh doanh của công ty vì hiện tại nhà máy non-betalactam viên cốm bột (công suất 800 triệu đvsp/năm) đã chạy hết công suất, do đó khả năng cao cả 2 dự án sẽ được triển khai trong năm 2013, lần lượt từng dự án khi điều kiện kinh tế tốt hơn.

Công ty đang đẩy mạnh hoạt động sản xuất Đông dược bằng việc phát triển vùng nguyên liệu, dự kiến tỷ trọng đóng góp Đông dược trong tổng doanh thu 2012 là 5% và tăng lên 10% vào năm sau.

Công ty hiện đang đẩy mạnh hoạt động sản xuất Đông dược, với việc đưa vào vận hành nhà máy chiết xuất nguyên liệu từ dược liệu có công nghệ hiện đại vào bậc nhất tại Việt Nam, tuy nhiên nguồn nguyên dược liệu lại là vấn đề chính. Hiện nay công ty đang phát triển vùng nguyên liệu tại tỉnh An Giang (đã được Tỉnh An Giang giao đất và đang tiến hành triển khai nuôi trồng). Dự kiến, mảng thuốc Đông dược sẽ đóng góp khoảng 5% doanh thu trong năm nay và tăng lên mức khoảng 10% vào năm 2013.

Kế hoạch hợp tác với công ty dược CFR international SPA

Hiện tại CFR đang là cổ đông nước ngoài lớn nhất của DMC, chiếm tỷ lệ ~46%, với kế hoạch hỗ trợ toàn diện hoạt động của DMC. Nổi bật nhất là trong hoạt động kinh doanh là nhập khẩu, xuất khẩu và chuyển giao sản xuất nhượng quyền, ...

Về hoạt động kinh doanh, CFR sẽ hỗ trợ DMC mở rộng thị trường tại khu vực Nam Mỹ bằng việc xuất khẩu các sản phẩm hiện nay DMC vẫn còn năng lực sản xuất, ước tính doanh thu từ việc xuất khẩu vào thị trường này trong năm 2013 khoảng 2 triệu USD. Đồng thời hỗ trợ hoạt động kinh doanh của DMC bằng việc DMC sẽ là nhà phân phối các sản phẩm thuốc đặc trị của Tập đoàn CFR (Bao gồm sản phẩm các nhà máy tại Chi Le, Achentina, Colombia, ...), và trước mắt ngay trong Quý 4/2012 DMC sẽ nhập khẩu và phân phối nhóm hàng thuốc tim mạch tại thị trường Việt Nam.

Cổ đông lớn CFR sẽ hợp tác và hỗ trợ toàn diện hoạt động của DMC, với 2 mảng nổi bật là kinh doanh và nhập khẩu nguyên vật liệu. Dự kiến doanh thu và lợi nhuận sau thuế 2013 tăng trưởng lần lượt 11% và 12%.

Về nguồn nguyên liệu, do đặc điểm ngành dược phẩm Việt Nam nguyên liệu đầu vào để bào chế thuốc hầu hết đều phải nhập khẩu, nên với sự hỗ trợ của công ty dược lớn như CFR nguồn nguyên liệu đầu vào của DMC sẽ được ổn định, đồng thời hưởng lợi từ chính sách giá, phương thức thanh toán khi mua nguyên vật liệu từ vị thế công ty lớn của CFR (sau khi được hỗ trợ của CFR, DMC được áp dụng chính sách trả tiền chậm sau 180 ngày thay vì trả ngay như trước kia), điều này sẽ tạo thêm điều kiện thuận lợi cho hoạt động kinh doanh cũng như dòng tiền của công ty.

Với sự hợp tác và hỗ trợ từ phía CFR, dự kiến tổng doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2013 sẽ tăng trưởng lần lượt 11% và 12% so với mức thực hiện 2012, trong đó doanh thu từ hoạt động sản xuất ước tính tăng trưởng 15%. Dự kiến doanh thu và lợi nhuận sau thuế 2013 sẽ nằm trong khoảng 1,365 tỷ và 105 tỷ.

THÔNG TIN CHUNG

Mã CK	DMC
Tên công ty	CTCP Xuất nhập khẩu Y tế DOMESCO
Trụ sở chính	66 quốc lộ 30, Phú Mỹ, Cao Lãnh, Đồng Tháp
Điện thoại	84-(67) 385 2278/4674
Fax	84-(67) 385 1270
Email	domesco@domesco.com
Website	http://www.domesco.com

LĨNH VỰC KINH DOANH CHÍNH

- Sản xuất, kinh doanh, xuất nhập khẩu thuốc, nguyên liệu, phụ liệu dùng làm thuốc cho người, các loại bao bì dược phẩm, vật tư y tế, trang thiết bị, dụng cụ y t ngành y, dược và các ngành khoa học kỹ thuật khác, hóa chất xét nghiệm, hóa chất công nghiệp, trang thiết bị dụng cụ sử dụng cho các phòng thí nghiệm (lý - hóa - sinh)
- Dịch vụ sửa chữa, bảo trì, bảo dưỡng và lắp đặt các thiết bị khoa học cho các nhà máy sản xuất, trường học, phòng thí nghiệm
- Sản xuất, kinh doanh, xuất nhập khẩu nước hoa, các loại hóa mỹ phẩm từ nguồn nguyên liệu trong nước & nhập khẩu..

CHIẾN LƯỢC PHÁT TRIỂN

- Là một nhà phân phối hàng đầu Việt Nam.
- Là một doanh nghiệp có thế mạnh về chương trình Hóa dược và thuốc có nguồn gốc từ dược liệu trong nước.
- Là hoa tiêu trong lĩnh vực sinh học mà mũi nhọn là công nghệ Nano
- Là doanh nghiệp có hệ thống chất lượng toàn diện và ứng dụng thành công một cách hoàn hảo.

BÁO CÁO KQKD

Chi tiêu (tr. đồng)	2009	2010	2011
Doanh thu thuần	1,067,897	1,043,439	1,132,056
Lợi nhuận gộp	317,602	315,162	373,660
Thu nhập tài chính	7,410	7,918	11,840
Chi phí tài chính	6,715	20,038	20,347
LNTT	112,188	113,388	118,112
LNST	76,362	82,792	80,104

BẢNG CÂN ĐỐI TS - NV

Chi tiêu (tr. đồng)	2009	2010	2011
Tiền mặt	22,822	41,393	62,388
ĐTTT ngắn hạn	-	-	-
Phải thu ngắn hạn	200,921	185,120	240,951
Hàng tồn kho	167,377	199,460	188,123
TS ngắn hạn khác	13,539	10,644	12,033
Phải thu dài hạn	-	-	-
TSCĐ&XDCB	222,070	242,939	284,041
Đầu tư dài hạn	78,214	84,033	41,799
TS dài hạn khác	5,027	3,219	4,661
TỔNG TÀI SẢN	709,970	766,808	833,996
Nợ ngắn hạn	192,916	190,261	244,851
Nợ dài hạn	15,149	25,269	13,727
Vốn chủ sở hữu	501,905	551,278	575,418
Lợi ích CĐTS	-	-	-
TỔNG NGUỒN VỐN	709,970	766,808	833,996

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2009	2010	2011
Tỷ suất LN gộp	30%	30%	33%
Tỷ suất LNST	7.15%	7.93%	7.08%
ROE%	15.36%	15.15%	13.92%
ROA%	10.76%	10.80%	9.60%
Vòng quay tồn kho	4.69	3.97	3.91
Vòng quay phải thu	6.1	5.4	5.3
Nợ phải trả/VCSH	0.4	0.4	0.4
Khả năng TT nhanh	1.2	1.2	1.3
Khả năng TT tiền mặt	0.1	0.2	0.3

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, CTCP Chứng khoán FPT đang nắm giữ 3 CP DMC, riêng chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính**

Tầng 2 - Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh,
Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh**

29-31 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp.Hồ
Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng**

124 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận Hải Châu,
Tp.Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888