



## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN APEC KẾT NỐI NHÀ ĐẦU TƯ

### KHOI PHÂN TÍCH & ĐẦU TƯ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN APEC

#### Chuyên viên phân tích:

Vũ Thị Thu Trang  
[trangvtt@apex.com.vn](mailto:trangvtt@apex.com.vn)

Hà Nội, ngày 28/06/2013

### CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN APEC

Trụ sở: Toà nhà APEC Building- Số 14 Lê  
Đại Hành- Hai Bà Trưng - Hà Nội  
Điện thoại: 04.35730200 Ext: 692  
Fax: 04.35771966

### BÁO CÁO CẬP NHẬT CÔNG TY CỔ PHẦN THIẾT BỊ Y TẾ VIỆT NHẬT (JVC – HOSE)

**Khuyến nghị đầu tư:** Chúng tôi tiếp tục giữ mức khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu JVC với mức giá mục tiêu 25,000 đồng/cổ phiếu.

#### Một số thông tin mới cập nhật:

- ❖ Doanh thu quý I/2013 đạt 83 tỷ đồng, tăng gần 48% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 7.08 tỷ đồng, tăng 77% so với cùng kỳ.
- ❖ Công ty đặt kế hoạch năm 2013 với doanh thu thuần 950 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 200.25 tỷ đồng, tăng lần lượt 24.72% và 17.67% so với kết quả năm 2012.
- ❖ Công ty đã phát hành thành công 14 triệu cổ phiếu, thu về 148 tỷ đồng cho đối tác chiến lược và cổ đông hiện hữu.

## TỔNG QUAN

Thông tin cơ bản	
Giá ngày 27/06/2013 (nghìn đồng)	18.6
EPS trailing (nghìn đồng)	4.65
P/E	3.98
Giá trị sổ sách (nghìn đồng)	14.26
Hệ số Beta	0.89
KLGD trung bình 10 phiên	178,976
KLCP lưu hành	49,407,599
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	914.04

Công ty Cổ phần Thiết bị Y tế Việt Nhật được thành lập vào năm 2001 với vốn điều lệ là 6 tỷ đồng. Công ty chính thức cổ phần hóa vào năm 2010 và tăng vốn điều lệ lên 242 tỷ đồng. Kinh doanh thiết bị y tế là mảng hoạt động chính của Công ty, chiếm tỷ trọng 40% tổng doanh thu toàn Công ty; Doanh thu từ sản phẩm vật tư tiêu hao chiếm tỷ trọng trên 30% tổng doanh thu; Doanh thu từ hoạt động đầu tư liên doanh, liên kết và cho thuê các thiết bị y tế đặt tại các bệnh viện

chiếm 15% tổng doanh thu; Doanh thu từ dịch vụ khám bệnh lưu động cùng các dịch vụ khác bao gồm bảo hành, bảo trì thiết bị y tế chiếm khoảng 6% tổng doanh thu.

Công ty là đại lý độc quyền và là nhà phân phối chính thức cho các tập đoàn hàng đầu về thiết bị y tế trên thế giới, Công ty là đầu mối duy nhất cung cấp sản phẩm của các hãng này vào thị trường Việt Nam. Bên cạnh đó, với kinh nghiệm và khả năng cung cấp sản phẩm linh hoạt, Công ty có lợi thế trong việc đấu thầu có khả năng thắng thầu các dự án lớn do Chính phủ và các Tổ chức quốc tế World Bank, Jica đầu tư...

Hiện nay, cơ cấu cổ đông của JVC có những nhà đầu tư tổ chức như DI Asian Industrial Fund, Vietnam Equity Holding, Vietnam Holding Limited.

## CẬP NHẬT TÌNH HÌNH SẢN XUẤT KINH DOANH

**1. Kết quả kinh doanh quý I/2013:** Nhờ doanh thu quý 1/2013 đạt 83 tỷ đồng, tăng gần 48% so với cùng kỳ bởi một số dự án đã ký hợp đồng trong năm 2012 nhưng đến quý 1 năm 2013 mới triển khai và ghi nhận doanh thu nên Công ty cổ phần Thiết bị Y tế Việt Nhật (JVC) có một kỳ kinh doanh tăng trưởng khá tốt.

Hoạt động kinh doanh trong kỳ của JVC chủ yếu phụ thuộc mảng kinh doanh chính, doanh thu tài chính và thu nhập khác chiếm tỷ trọng không đáng kể.

Với nguồn thu thuần tăng mạnh, lãi gộp đạt 28.34 tỷ đồng, tăng gần 10 tỷ đồng so với cùng kỳ nên dù chi phí tài chính, chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí bán hàng tăng, JVC vẫn đạt lợi nhuận 7.08 tỷ đồng, tăng 77% so với quý 1/2012.

**2. Kế hoạch kinh doanh 2013:** Đại hội cổ đông thường niên năm 2013 của Công ty cổ phần Thiết bị Y tế Việt Nhật được tiến hành vào hồi 9h30 ngày 24/06/2013 tại Khách sạn Nikko Hà Nội. Đại hội đã thông qua báo cáo của HĐQT về kết quả hoạt động kinh doanh năm 2012 và kế hoạch hoạt động năm 2013. Các chỉ tiêu chủ yếu về kết quả kinh doanh 2012 và kế hoạch 2013 được thể hiện trong bảng sau:

Chỉ tiêu	Thực hiện 2012	Kế hoạch 2013	Tăng/Giảm
Doanh thu thuần	761.70	950.00	24.72%
Lợi nhuận trước thuế	226.90	267.00	17.67%
Lợi nhuận sau thuế	170.10	200.25	17.72%
Vốn chủ sở hữu	697.40	868.50	24.53%

Cổ tức bằng tiền mặt		15.00%	
LNST/Doanh thu thuần	22.30%	21.10%	
LNST/VCSH	24.40%	23.10%	

Theo đó doanh thu và lợi nhuận kế hoạch năm 2013 lần lượt tăng 24.72% và 17.67% so với tình hình thực hiện năm 2012. Công ty cũng dự kiến trả cổ tức bằng tiền mặt 15% trong năm nay.

**3. Phát hành bổ sung cổ phiếu:** JVC vừa phát hành thêm 13,987,600 cổ phiếu, trong đó 9,917,600 cổ phiếu phát hành chào bán cho cổ đông hiện hữu, 4,070,000 cổ phiếu phát hành riêng lẻ để hoán đổi cho cổ đông của Công ty Cổ phần Kyoto Medical Science (KMS) (bị hạn chế chuyển nhượng từ ngày 03/05/2013 đến ngày 03/05/2014).

Việc công ty phát hành thành công gần 14 triệu cổ phiếu, thu về 148 tỷ đồng là điểm sáng trong bối cảnh việc huy động vốn trên sàn của các công ty trong giai đoạn vừa qua rất khó khăn.

## **KẾT LUẬN**

Công ty CP Thiết bị Y tế Việt Nhật (JVC) từ khi lên sàn từ giữa năm 2011 đến nay vẫn cho thấy hoạt động kinh doanh của mình luôn đạt được những kết quả ổn định. Ngoài ra trong vòng 6 tháng đầu năm công ty đã phát hành thành công 14 triệu cổ phiếu, thu về 148 tỷ đồng. Chúng tôi tiếp tục giữ khuyến nghị mua vào cổ phiếu này với mức giá mục tiêu 25,000 đồng/cổ phiếu.



Báo cáo này được thực hiện bởi các chuyên gia phân tích của Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Châu Á Thái Bình Dương - APEC, bài phân tích chỉ có giá trị tham khảo, APEC không chịu bất cứ trách nhiệm nào đối với việc sử dụng tài liệu này.



Phát hành bởi: Phòng Phân Tích - Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Châu Á Thái Bình Dương - APEC

Hội Sở Chính:

Địa chỉ: Tòa nhà APEC Building, số 14 Lê Đại Hành, Q.Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Điện thoại: (84- 4) 3573 0200 EXT: 692

Fax: (84- 4) 3577 1966

Email: [research@apex.com.vn](mailto:research@apex.com.vn); Website: <http://www.apex.com.vn>