

BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Dược Hậu Giang (DHG)



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA

Vì một cuộc sống khỏe đẹp hơn

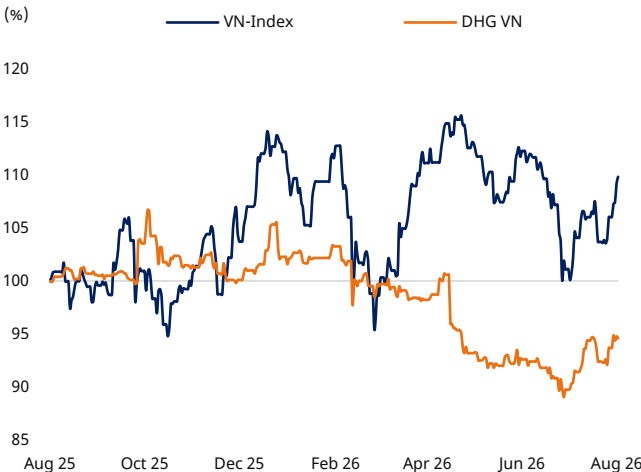
Analyst: Lâm Tuấn Nhã

Email: nha.lt1@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (27/08/2026)	95,800
Giá mục tiêu (12 tháng)	108,000
Lợi nhuận kỳ vọng	12.7%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1,068
Tăng trưởng EPS (26F, %)	29.6
P/E (26F, x)	11.7
Vốn hoá (tỷ đồng)	12,525
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	131
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	5.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	54.0
Beta (12M)	0.5
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	89,900
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	110,000
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	4.7-8.4-5.3
Tương đối	-4.3-5.8-14.8

Nâng chuẩn mực, nâng giá trị

- Dược Hậu Giang là doanh nghiệp sản xuất dược phẩm hàng đầu Việt Nam, chuyên sản xuất và kinh doanh dược phẩm, thực phẩm bảo vệ sức khỏe và dược mỹ phẩm, với thế mạnh ở các nhóm kháng sinh, giảm đau – hạ sốt, hô hấp,... Sở hữu mạng lưới phân phối hơn 34 chi nhánh trên toàn quốc cùng sự hậu thuẫn công nghệ vượt trội và kinh nghiệm quốc tế từ Tập đoàn Dược phẩm Taisho có hơn 100 năm lịch sử phát triển tại Nhật Bản.
- Doanh thu lũy kế 6T/2026 đạt 2.561 tỷ đồng (+8% YoY), và lợi nhuận trước thuế đạt 706 tỷ đồng (+25% YoY) hoàn thành 46% kế hoạch doanh thu và 70% kế hoạch lợi nhuận trước thuế năm 2026: 1) Biên lợi nhuận gộp tăng lên 51,1% từ 48,5% năm trước, nhờ dịch chuyển sang sản xuất các sản phẩm có giá trị cao hơn từ các dây chuyền đạt chuẩn quốc tế; 2) Chi phí tài chính giảm khoảng 46,6% phần lớn đến từ việc doanh nghiệp không còn lãi vay kể từ cuối năm 2025; 3) Chi phí bán hàng được kiểm soát chặt chẽ, giảm nhẹ 0,7% YoY.
- Kênh ETC bước vào giai đoạn bứt phá nhờ:** 1) danh mục dây chuyền đạt chuẩn quốc tế mở rộng đáng kể - 5/6 dây chuyền tại nhà máy Non-Betalactam đạt EU-GMP/Japan-GMP, cùng nhà máy Betalactam mới với 8 dây chuyền (4 Penicillin + 4 Cephalosporin) đạt EU-GMP tháng 10/2025, bắt đầu đẩy mạnh đấu thầu nhóm thuốc 1&2 có biên lợi nhuận cao từ 2026; 2) Khung pháp lý ưu tiên thuốc nội đạt chuẩn cao - Thông tư 07/2024, Thông tư 40/2025, Luật Dược sửa đổi hiệu lực 7/2025; 3) Nhu cầu kênh bệnh viện duy trì ở mức cao nhờ xu hướng già hóa dân số và tỷ lệ bệnh mãn tính tăng, cùng độ phủ BHYT đã đạt hơn 95% và hướng tới 100% giai đoạn 2026 - 2030.
- Động lực tăng trưởng dài hạn từ kênh xuất khẩu:** Nền tảng dây chuyền đạt chuẩn EU-GMP/Japan-GMP là chìa khóa giúp DHG gỡ bỏ rào cản kỹ thuật và đẩy mạnh xuất khẩu sang các thị trường khó tính hơn như Châu Âu và Nhật Bản, đồng thời mở rộng quy mô tại 20 thị trường hiện hữu. Bên cạnh đó, việc tận dụng mạng lưới phân phối toàn cầu kết hợp tiếp nhận chuyển giao công nghệ cao từ Taisho (Lusefi, Locoa, Gx) sẽ tạo dư địa lớn giúp DHG từng bước nâng cao tỷ trọng doanh thu mảng xuất khẩu từ năm 2026, giảm dần sự phụ thuộc vào thị trường nội địa.
- Triển vọng nửa cuối năm nhờ mùa cao điểm bệnh hô hấp:** Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu tiêu thụ thuốc không kê đơn sẽ duy trì tích cực trong nửa cuối năm nhờ yếu tố mùa vụ, đặc biệt khi thời tiết chuyển lạnh làm gia tăng các bệnh lý hô hấp như cảm cúm, viêm họng và nhiễm khuẩn đường hô hấp. Với lợi thế là một trong những doanh nghiệp dược nội địa có độ phủ OTC hàng đầu, cùng danh mục thương hiệu mạnh như Hapacol, Klamentin, Haginat, Medlon (doanh thu trên 100 tỷ đồng). Nhiều khả năng DHG sẽ hoàn thành và vượt xa kế hoạch lợi nhuận trong năm 2026.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 5.637 tỷ đồng (+7,0% YoY) và 1.068 tỷ đồng (+25,4% YoY): 1) Kênh OTC kỳ vọng đạt 4.131 tỷ đồng (+6,9% YoY) động lực đến từ xu hướng và hành vi tiêu dùng mới ở phân khúc kênh bán lẻ hiện đại (~7% tổng doanh thu), phân khúc kênh Pharmacy tiếp tục được duy trì ổn định nhờ mở rộng độ phủ và tối ưu danh mục sản phẩm; Kênh ETC kỳ vọng đạt 809 tỷ đồng (+10,5% YoY) nhờ đẩy mạnh khai thác và duy trì tỷ lệ trúng thầu cao trên 90%; 2) Biên lãi gộp kỳ vọng đạt 50,2% cải thiện so với 47,6% năm 2025; 3) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp được kiểm soát, tăng nhẹ 5,1% YoY; 4) Chi phí hoạt động tài chính giảm 42,1% YoY.
- EPS dự phóng 2026 ước đạt 8.177 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 11,7 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DHG: 1) Vị thế dẫn đầu kênh OTC trong nước và top 2 thị phần ngành dược; 2) Triển vọng mở rộng kênh ETC và xuất khẩu, cải thiện biên lợi nhuận; 3) Duy trì trả cổ tức tiền mặt hấp dẫn nhất ngành.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	4,003	4,676	5,015	4,885	5,267	5,637
LNHĐKD (tỷ đồng)	861	1,076	1,052	920	953	1,197
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	21.5	23.0	21.0	18.8	18.1	21.2
Lãi ròng (tỷ đồng)	777	988	1,051	779	852	1,068
EPS (VND)	5,719	7,318	7,780	5,763	6,308	8,177
ROE (%)	20.3	23.7	22.2	16.8	20.0	26.7
P/E (x)	19.8	11.6	13.4	18.0	16.2	11.7
P/B (x)	3.9	2.6	2.8	3.3	3.2	3.2
Cổ tức/thị giá (%)	3.5	4.1	3.4	3.8	11.7	7.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		- 1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (27/08/2026)	95,800	Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Kháng cự (ngắn hạn)	97,500	Xu hướng trung hạn	ĐI NGANG
Hỗ trợ (ngắn hạn)	93,500	Xu hướng dài hạn	TĂNG
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	90,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DHG vừa hoàn tất nhịp hồi phục sau khi chạm sát vùng hỗ trợ quan trọng MA200 trên khung tuần, mốc then chốt giúp đảm bảo cấu trúc tăng trưởng trung – dài hạn nhiều năm của cổ phiếu.
- Kỳ vọng cổ phiếu tiếp tục tích lũy đồng thời mở ra nhịp tăng trở lại về vùng 101,000 – 103,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.