

# CTCP THIẾT BỊ Y TẾ VIỆT NHẬT (JVC)

Ngày 25 tháng 2 năm 2015

## TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



### JVC: Lợi nhuận ròng 12T2014 đạt 178 tỷ đồng, tăng 327% so với cùng kỳ

Tỷ đồng	T10'14 - T12'14	T10'13 - T12'13	Tăng / Giảm %	12T2014	2013	Tăng / Giảm %	FY2014F	FY2015F
<b>Kết quả kinh doanh</b>								
- Bán hàng	254	208	22,1%	764	478	59,8%	1.000	1.090
- Liên kết	31	29	6,9%	128	97	31,7%	136	204
- Dịch vụ & khác	20	9	122,2%	32	19	65,3%	25	101
Doanh thu thuần	305	246	24,0%	923	594	55,4%	1.161	1.395
Lợi nhuận gộp	116	69	67,2%	306	174	75,5%	392	488
Biên LN gộp	38,0%	28,2%	0,0%	33,1%	29,3%	0,0%	33,8%	35,0%
Chi phí bán hàng & quản lý	14	10		44	38	14,0%	81	100
CPBH & QL - % DT thuần	4,5%	4,2%		4,7%	6,5%		7,0%	7,2%
EBITDA	120	78	53,0%	332	206	61,2%	395	509
Biên LN EBITDA	39,2%	31,8%		36,0%	34,7%		34,0%	36,5%
Biên LN kinh doanh	33,5%	23,9%	0,0%	28,4%	22,9%	0,0%	26,8%	27,8%
Lợi nhuận trước thuế	91	29	208,3%	230	61	275,6%	271	326
Lợi nhuận ròng	71	18	297,0%	178	42	326,6%	211	254
Biên LN ròng	23,1%	7,2%		19,3%	7,0%		18,2%	18,2%
EPS (đồng)	1.128	284	297,0%	2.845	667	326,6%	2.985	2.262

Kết quả 12T2014: tính từ ngày 01/01/2014 đến ngày 31/12/2014; FY2014F: từ ngày 01/04/2104 đến 31/3/2015

Nguồn: JVC

**Doanh thu 12T2014 tăng 55% so với cùng kỳ:** Tất cả các mảng kinh doanh của JVC đều đạt mức tăng trưởng ấn tượng từ **30%** đến **70%** trong 12T2014. Hai mảng bán hàng và kinh doanh liên kết được hưởng lợi chính từ việc tăng giải ngân y tế trong năm 2014. Sự tăng trưởng doanh thu từ mảng dịch vụ & khác có được là nhờ JVC đã tăng số lượng xe khám lưu động từ 10 chiếc trong năm 2013 lên 30 chiếc trong năm 2014.

**Biên lợi nhuận tăng mạnh trong năm 2014:** Trong năm 2013, JVC đã phải giảm giá thành các thiết bị y tế để giảm lượng hàng tồn kho trong giai đoạn kinh tế khó khăn. Điều này đã khiến cho cả biên lợi nhuận ròng của JVC giảm mạnh xuống mức 7,0% từ mức 22,3% trong năm 2012. Sang năm 2014, khi chi tiêu y tế tăng trở lại, lợi nhuận ròng của công ty đã tăng lại lên mức 19,3% trong 12T2014.

**Giữ khuyến nghị MUA dài hạn đối với cổ phiếu JVC:** Chúng tôi giữ khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu JVC với mức giá mục tiêu 12 tháng là 27.000 đồng/cổ phiếu. Trong ngắn hạn, việc niêm yết thêm 50 triệu cổ phiếu JVC sẽ tiếp tục gây ảnh hưởng tới giá cổ phiếu. Giá JVC đã giảm xuống giá sàn trong phiên giao dịch ngày hôm qua (ngày giao dịch đầu tiên sau dịp nghỉ Tết).

Giá đóng cửa cổ phiếu JVC giảm **2,0%** xuống mức **19.800 đồng/cổ phiếu**, đang giao dịch tại mức **P/E là 7,0 lần** và **P/B là 0,9 lần**.

---

## LIÊN HỆ

**Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:**

**Barry David Weisblatt**

Giám đốc Khối Phân tích  
[barryw@vpbs.com.vn](mailto:barryw@vpbs.com.vn)

**Lưu Bích Hồng**

Giám đốc - Phân tích cơ bản  
[honglb@vpbs.com.vn](mailto:honglb@vpbs.com.vn)

**Nguyễn Hữu Toàn**

Chuyên viên phân tích  
[toannh@vpbs.com.vn](mailto:toannh@vpbs.com.vn)

**Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:**

**Marc Djandji, CFA**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức  
& Nhà đầu tư Nước ngoài  
[marcdjandji@vpbs.com.vn](mailto:marcdjandji@vpbs.com.vn)  
+848 3823 8608 Ext: 158

**Lý Đắc Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
[dungld@vpbs.com.vn](mailto:dungld@vpbs.com.vn)  
+844 3974 3655 Ext: 335

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
[phuongvv@vpbs.com.vn](mailto:phuongvv@vpbs.com.vn)  
+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh  
[domalux@vpbs.com.vn](mailto:domalux@vpbs.com.vn)  
+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội  
[vinhtd@vpbs.com.vn](mailto:vinhtd@vpbs.com.vn)  
+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh  
[vinhnd@vpbs.com.vn](mailto:vinhnd@vpbs.com.vn)  
+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T - +84 (0) 4 3974 3655  
F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T - +84 (0) 8 3823 8608  
F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T - +84 (0) 511 356 5419  
F - +84 (0) 511 356 5418