Dược Hậu Giang (DHG)

Không xếp hạng

Kết quả kinh doanh tích cực trong quý 3

Q3/22: Tăng trưởng ấn tượng

- DHG công bố BCTC vào ngày 18/10 vừa qua, theo đó ghi nhận doanh thu tăng trưởng ấn tượng với 1,162 tỷ đồng (+4% q.q và +23% n.n), LNST đạt 262 tỷ đồng (+12% q.q và +30% n.n), một phần nhờ mức nền thấp trong quý 3/21. Cụ thể, doanh thu từ hàng sản xuất và thương mại đều tăng 21%/40% n.n. Trong 9 tháng 2022, DHG ghi nhận doanh thu đạt 3,346 tỷ đồng (+15% n.n) và LNST đạt 752 tỷ đồng (+24% n.n), hoàn thành 74%/83% kế hoạch năm.
- Biên LNG trong quý 3 khoảng 50%, gần như đi ngang so với quý 2 và quý 3 năm ngoái (49%). Tuy nhiên, cũng phải khẳng định rằng, DHG có biên LNG ổn định qua các năm (khoảng 48%-50%), điều đó cho thấy khả năng kiểm soát chi phí nguyên vật liệu và chính sách quản lý hàng tồn kho rất tốt, trong bối cảnh Việt Nam gần như phải phụ thuộc rất nhiều vào nguyên liệu dược phẩm (tân dược) nhập khẩu từ Trung Quốc và Ấn Độ.
- Tỷ lệ SG&A trên doanh thu khoảng 25.4% trong quý 3, -1.3%p q.q và -0.3%p n.n. Chi phí bán hàng chiếm khoảng 50% tổng chi phí SG&A. Trong đó, lương nhân viên bán hàng chiếm khoảng 52% tổng chi phí bán hàng. Biên LNST trên doanh thu tăng lên 22.6% trong quý 3 (+1.6%p q.q, +1.3%p n.n). Chúng tôi tin rằng biên LNST của đơn vị có thể đạt 23% trong 2022, cao hơn so với mức 19.5%-20% trong 2020-21.

Ngành dược vẫn còn nhiều dư địa tăng trưởng trong quý 4

- Công ty ghi nhận tăng trưởng doanh thu khá đều đặn qua 3 quý vừa qua sau khi chạm đáy vào quý 4/21. Mặc dù các công ty ngành dược chưa cập nhật hết BCTC đến thời điểm này, chúng tôi tin rằng kết quả kinh doanh toàn ngành trong quý 3 sẽ tích cực hơn 1H22, và có nhiều dư địa tăng trưởng trong quý sắp đến nhờ vào: 1) các bệnh viện đã hoạt động hết công suất, 2) rủi ro từ biến chủng mới Omicron khiến người dân tích trữ nhiều thuốc đề kháng hơn, và 3) Việt Nam đang trong mùa mưa, các bệnh thời tiết như cảm cúm, sốt xuất huyết đang bùng phát trở lại. Do đó, chúng tôi khá lạc quan về kết quả kinh doanh của đơn vị trong quý 4.
- DHG đang giao dịch tại mức 12.7x TTM PE và 2.9x PB, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 3 năm là 17.7x và 3.7x.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	4,063	3,882	3,897	3,756	4,003
Tăng trưởng (% n/n)	7.4	(4.5)	0.4	(3.6)	6.6
LN hoạt động (tỷ đồng)	732	706	691	809	861
LN ròng (tỷ đồng)	642	653	635	740	777
EPS (đồng)	4,367	4,445	4,668	5,443	5,720
Tăng trưởng (% n/n)	660.5	169.3	(24.6)	7.5	5.9
EBITDA (tỷ đồng)	825	795	780	897	945
PE (x)	22.7	15.5	17.5	17.8	19.1
EV/EBITDA (x)	17.0	11.8	13.3	13.0	13.6
PB (x)	4.7	2.9	3.2	3.6	3.8
ROE (%)	20.5	19.8	18.8	20.5	20.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	4.9	2.2	3.1	4.1	3.7

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

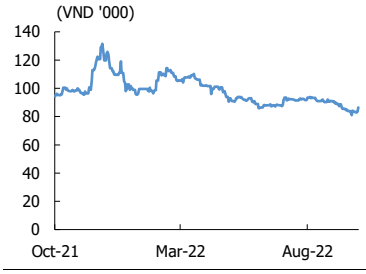
Thống kê

VNIndex (19/10, điểm)	1,058
Giá cp (10/10, đồng)	86,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	11,009
SLCP lưu hành (triệu)	131
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	131,526/81,000
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	0.04
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	5.6/54.2
Cổ đông lớn (%)	
Taisho Pharma	51.01
SCIC	43.31

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(4.1)	(15.2)	(8.3)
Tương đối với VNI (%p)	8.0	8.8	14.8

Xu hướng giá cổ phiếu

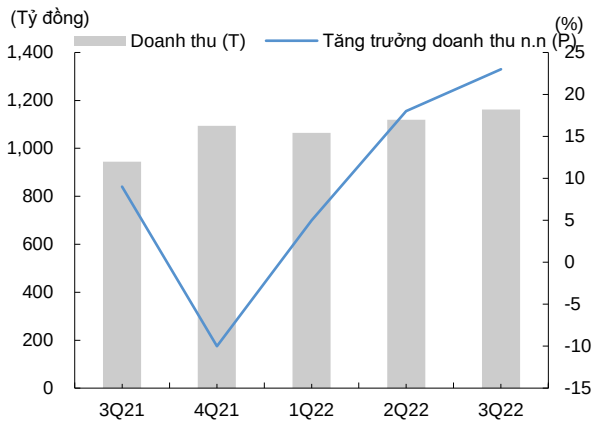


Nguồn: Bloomberg

Ngan Le
Ngan.lk@kisvn.vn

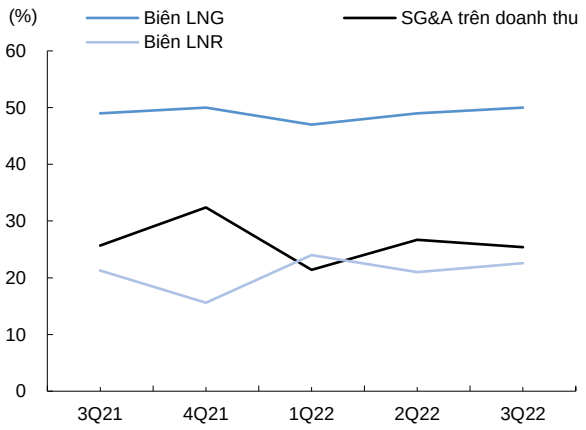
VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Hình 1. Doanh thu và tăng trưởng doanh thu



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 2. Biên LNG và biên LNR qua các quý



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/10/2022.
CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.
Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 19/10/2022.

Người thực hiện: Ngan Le

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tại liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền ⓒ 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.