CTCP XUẤT NHẬP KHẨU Y TẾ DOMESCO (DMC)

Ngày 12 tháng 2 năm 2015

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY

DMC: Lợi nhuận ròng năm 2014 đạt 133 tỷ đồng, tăng 23%

Tỷ đồng	2014A	2013A	2014A s/v 2013A	VPBS 2014F	2014A s/v 2014F	2015F	2016F
Kết quả kinh doanh							
- Sản xuất	*1.136*	*1.018*	*11,7%*	*1.157*	*-1,8%*	*1.278*	*1.406*
- Phân phối	*345*	*405*	*-14,8%*	*365*	*-5,5%*	*363*	*381*
- Hoạt động khác	*5*	*7*	*n/m*	*7*	*n/m*	*5*	*5*
Doanh thu thuần	1.486	1.430	3,9%	1.529	-2,8%	1.645	1.791
Lợi nhuận gộp	425	412	3,0%	437	-2,8%	477	523
Biên LN gộp	*28,6%*	*28,8%*	*0,0%*	*28,6%*	*0,0%*	*29,0%*	*29,2%*
Chi phí bán hàng & quản lý	263	278		278	-5,4%	300	330
CPBH & QL - % DT thuần	*17,7%*	*19,5%*		*18,2%*		*18,3%*	*18,4%*
EBITDA	197	164	19,6%	192	2,4%	213	233
Biên LN EBITDA	*13,2%*	*11,5%*		*12,6%*		*12,9%*	*13,0%*
Lợi nhuận kinh doanh**	164	138	19,3%	160	2,7%	181	197
Biên LN kinh doanh	*11,1%*	*9,6%*	*0,0%*	*10,5%*	*0,0%*	*11,0%*	*11,0%*
Lợi nhuận trước thuế	169	134	25,8%	161	5,1%	185	202
Lợi nhuận ròng	133	108	23,2%	126	5,2%	145	162
Biên LN ròng	*8,9%*	*7,5%*		*8,2%*		*8,8%*	*9,0%*
EPS pha loãng (đồng)	4.960	4.025	23,2%	4.709	5,3%	5.412	6.059

** Từ báo cáo tài chính quý 4/2014; ** LN kinh doanh = LN gộp – Chi phí bán hàng & quản lý – chiết khấu thanh toán*

***Doanh thu chỉ tăng 4% trong năm 2014 nhưng lợi nhuận ròng tăng 23%*:** Mảng hàng sản xuất ghi nhận tốc độ tăng trưởng doanh thu là 12% trong năm 2014, khá tương đồng với dự phóng của chúng tôi. Tuy vậy, mảng hàng phân phối lại giảm 15% do công ty đã ngừng phân phối một số sản phẩm có biên lợi nhuận thấp nhằm cắt giảm chi phí. Lợi nhuận ròng trong năm vừa qua tăng trưởng mạnh 23% nhờ: (1) tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp trên doanh thu đã giảm trong năm 2014 (17,7% s/v 19,5%), (2) chi phí dự phòng đầu tư cũng giảm mạnh (291 triệu đồng s/v 3 tỷ đồng), và (3) hoàn nhập 5 tỷ đồng chi phí công đoàn trong năm 2014.

Kế hoạch kinh doanh và trả cổ tức năm 2015: Vào ngày 9 tháng 2 năm 2014, DMC công bố kế hoạch trả cổ tức 16% trên mệnh giá cho năm 2015. Đồng thời, công ty đặt kế doạch kinh doanh năm 2015 với 1.633 tỷ đồng doanh thu, tăng 10%, và 147 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng 11%.

Khuyến nghị MUA dài hạn, NẮM GIỮ ngắn hạn: Chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu cho DMC trong năm 2015 là **53.000** đồng/cổ phiếu, cao hơn 23% so với mức giá hiện tại là **43.000** đồng. Diễn biến thị trường cho thấy cổ phiếu này đang gần chạm mức kháng cự 43.500 đồng. Giá đóng cửa hôm nay của cổ phiếu DMC đã không thể vượt vùng giao dịch 40.000 – 43.500 đồng, mặc dù đã có lúc giao dịch lên tới giá 44.000 đồng trong phiên sáng. Giá cổ phiếu DMC hôm nay tăng 0,47% nhưng với khối lượng khá thấp (5.280 cổ phiếu). Do vậy, chúng tôi đưa ra khuyến nghị NẮM GIỮ đối với các nhà đầu tư ngắn hạn.

DMC hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt là 8,7 lần và P/B là 1,6 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

Lưu Bích Hồng
Giám đốc - Phân tích cơ bản
honglb@vpbs.com.vn

Nguyễn Hữu Toàn
Chuyên viên phân tích
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
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Đắc Dũng
Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
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
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux
Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
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
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh
Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

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

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 kì cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kì 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 kì 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 gắn 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 kì 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.