

VFS TUESDAY

06/12/2011



XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG



Biểu đồ VN-Index daily

XU HƯỚNG NGẮN HẠN

Các chỉ báo ngắn hạn trong hệ thống dự báo của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng đang tăng.

Chỉ số đang bị cản bởi đường kênh bên dưới của kênh xu hướng tăng. Khối lượng giao dịch vượt mức trung bình cho thấy dòng tiền đang gia tăng trở lại. Có thể canh mua vào những phiên giảm.

XU HƯỚNG TRUNG HẠN

Các chỉ báo trung hạn trong hệ thống của chúng tôi cho tín hiệu xác nhận xu hướng tăng trở lại.

Có thể canh mua mới cổ phiếu trong những phiên giảm, tuy nhiên cần lưu ý dòng tiền phải đảm bảo duy trì liên tục trên mức trung bình để tránh 1 bẫy tăng giá.



Biểu đồ HNX-Index daily

XU HƯỚNG NGẮN HẠN

Các chỉ báo ngắn hạn trong hệ thống dự báo của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng đang tăng.

Chỉ số quay vào bên trong kênh giảm phụ. Khối lượng giao dịch tăng vượt mức trung bình cho thấy dòng tiền đang gia tăng. Có thể canh mua vào những phiên giảm.

XU HƯỚNG TRUNG HẠN

Các chỉ báo trung hạn trong hệ thống của chúng tôi cho tín hiệu xác nhận xu hướng tăng trở lại.

Có thể canh mua mới cổ phiếu trong những phiên giảm, tuy nhiên cần lưu ý dòng tiền phải đảm bảo duy trì liên tục trên mức trung bình để tránh 1 bẫy tăng giá.

SCAN KỸ THUẬT

PVX VÀ VCG - THANH KHOẢN TỐT; ITA VÀ SAM ĐA DẠNG CƠ HỘI GIAO DỊCH



PVX bứt phá qua kháng cự 8.7 kèm theo khối lượng giao dịch vượt mức trung bình xác nhận tín hiệu mua vào. Nếu đã mua vào nên đặt mục tiêu lợi nhuận quanh 15% và ngừng lỗ nếu giá rơi xuống dưới 8.7.



Có 2 cách giao dịch với **ITA**: canh mua khi giá về vùng 7.1 và canh bán khi giá đến 7.9 với kỳ vọng lợi nhuận 10% hoặc canh mua khi giá tăng vượt 7.9 kèm theo volume tăng xác nhận.



VCG bứt qua kháng cự tại 10.5 kèm theo khối lượng giao dịch vượt mức trung bình xác nhận tín hiệu mua vào. Nếu đã mua vào nên đặt mục tiêu lợi nhuận quanh mức 15% và ngừng lỗ nếu giá xuống dưới 10.5.



Có 2 cách giao dịch với **SAM**: canh mua khi giá về vùng 5 và canh bán khi giá đến 5.5 với kỳ vọng lợi nhuận 10% hoặc canh mua khi giá tăng vượt 5.5 kèm theo volume tăng xác nhận

HIỆU QUẢ DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Mã	Giá khuyến nghị mua	Giá thị trường	% Lãi/Lỗ	Cập nhật khuyến nghị
PVX	8.8	9.2	4.54%	Tiếp tục giữ
VCG	10.6	10.6	0.00%	Tiếp tục giữ

Các cổ phiếu mà chúng tôi đã khuyến nghị cơ hội mua vào trong các bản tin trước vẫn đang được giao dịch thuận lợi. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị nắm giữ các cổ phiếu này.

Quý nhà đầu tư nên theo dõi sát các bản tin tiếp theo vì rất có thể VFS sẽ có những khuyến nghị khác khi tình hình thị trường thay đổi.

CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

Công ty cổ phần Dược Hậu Giang (DHG) được thành lập năm 2004 với số vốn điều lệ là 80 tỷ. Thông qua 6 lần tăng vốn, DHG đã nâng mức vốn góp lên 651.8 tỷ đồng.

Công ty hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực nghiên cứu và sản xuất các loại thuốc dạng bào chế. DHG có hơn 200 sản phẩm lưu hành, được phân phối thông qua 10 Cty con, 44 đơn vị bán hàng và có mặt tại các hệ thống bệnh viện đa khoa trên 64 tỉnh thành. Ngoài ra, DHG còn xuất khẩu sang các nước như Moldova, Ukraina, Nga,...

DHG niêm yết và giao dịch lần đầu trên HSX vào 21/12/2006, giá đóng cửa 320,000 đồng

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cổ đông	Tỷ lệ
TCT Đầu tư và KD vốn Nhà nước	18.1%
FTIF – Templeton Frontier Markets Fund	8.05%

DHG PHARMA
Vì một cuộc sống khỏe đẹp hơn

LIÊN HỆ

Địa chỉ: 288 Bis Nguyễn Văn Cừ, Q. Ninh Kiều TP. Cần Thơ
ĐT: (71030) 890 802 - (71030) 890 074
Fax: (71030) 895 209
Web: www.dhgpharma.com.vn

CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG NHANH

Sau 6 năm cổ phần hóa, là doanh nghiệp đứng đầu về quy mô tổng tài sản, VCSH, doanh thu và lợi nhuận trong nhóm cổ phiếu niêm yết ngành dược. Doanh thu của công ty tăng 3.6 lần, từ 554 tỷ đồng năm 2005 lên 2,034 tỷ đồng tính đến hết năm 2010; trong khi đó lợi nhuận sau thuế tăng gần 7 lần, từ 55 tỷ đồng lên 383 tỷ đồng.

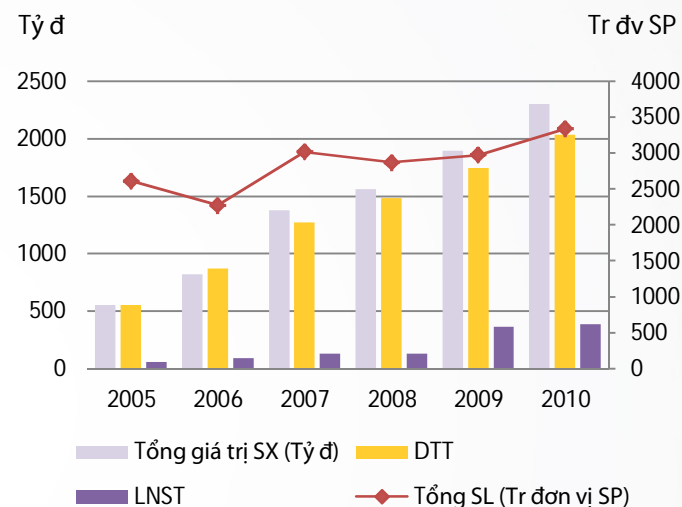
Cùng với đó, tổng sản lượng và tổng giá trị sản xuất cũng liên tục tăng từ năm 2005 đến 2010. Năm 2010, sản lượng sản xuất của DHG tăng 12.23%, giá trị sản xuất tăng 21.25% so với năm 2009.

MẠNG LƯỚI RỘNG, THỊ PHẦN LỚN

Một trong những thế mạnh của DHG là sở hữu một mạng lưới phân phối rộng khắp cả nước ở hầu hết 64 tỉnh thành, tại 98% cơ sở y tế trên toàn quốc và hơn 8,000 khách hàng là đại lý tiêu thụ sản phẩm. Riêng tại Cần Thơ, sản phẩm của DHG chiếm gần như 100%. Với việc Kho Tân Tạo – GSP hoàn thành và đi vào hoạt động từ năm 2009, hệ thống phân phối của DHG càng được củng cố và mở rộng ở khu vực Tp.hcm và các tỉnh miền Đông Nam Bộ. Hiện DHG là công ty dược trong nước có thị phần cao nhất (5.1% thị phần).

DHG đứng đầu nước về khả năng tự sản xuất dược, mảng kinh doanh này chiếm 93.3% trong tổng doanh thu thuần.

BIỂU ĐỒ TĂNG TRƯỞNG QUA CÁC NĂM



CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

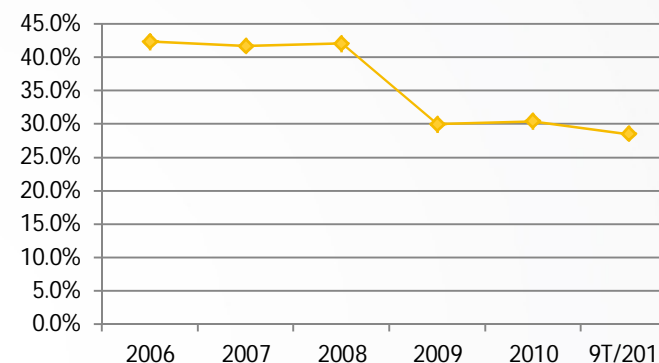
CHUYỂN DỊCH CƠ CẤU DT THEO HƯỚNG CHỦ ĐỘNG

Những năm gần đây cơ cấu doanh thu của DHG có sự dịch chuyển nhiều hơn về nhóm đông dược. Nhóm này đã tăng từ 4.39% trên doanh thu năm 2006 lên 10.6% cuối năm 2010, và 6 tháng đầu năm 2011 đạt 11.9%. Cùng với đó, tỷ trọng sản lượng bán đông dược cũng được cải thiện, từ 4.7% năm 2006 lên 14.4% năm 2010, và 6 tháng đầu năm 2011 đạt 15.1%. Sản phẩm mà DHG đang đẩy mạnh là Spivital có nguồn gốc từ tảo do công ty liên kết Tảo Vĩnh Hảo nuôi trồng. Đây là sản phẩm có triển vọng lớn tuy chỉ mới đưa vào thị trường không lâu nhưng đã tạo ra doanh thu 30 tỷ đồng trong năm 2010. Đây là mục tiêu của DHG nhằm giảm bớt sự phụ thuộc nguyên liệu nhập khẩu, thay thế bằng nguyên liệu trong nước và hình thành các vùng nuôi trồng dược liệu.

CÓ HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG CAO NHẤT NGÀNH

Tốc độ tăng trưởng doanh thu đã cao (17 – 18%/năm), tốc độ tăng trưởng lợi nhuận còn cao hơn (nhau gấp 2 lần so với tốc độ tăng trưởng doanh thu). Điều này cho thấy tăng trưởng doanh thu của DHG là đi kèm với sự tăng trưởng vượt bậc về hiệu quả hoạt động. Thể hiện ở tỷ suất lợi nhuận gộp biên luôn duy trì ở mức 52%/năm, cùng với đó là các chỉ số ROE, ROA liên tục tăng từ 19.1% và 12.7% năm 2008 tăng lên 33.9% và 22.8% cuối năm 2010, và cao nhất trong nhóm công ty dược niêm yết và tăng gần gấp đôi mức trung bình ngành.

CHI PHÍ ĐƯỢC QUẢN LÝ TỐT [cpql+cpbh)/dtt]



HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG NGÀNH DƯỢC

	Biên lãi gộp	ROE	ROA
DHG	49.3%	34.0%	23.0%
DMC	32.9%	16.8%	11.7%
IMP	48.8%	12.0%	9.8%
OPC	51.8%	16.4%	11.6%
TRA	33.2%	24.1%	13.5%
Ngành	40.1%	25.8%	16.7%

* Số liệu trượt 4 quý gần nhất

CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

KẾ HOẠCH ĐẦU TƯ KHẢ THI VÀ HẤP DẪN

Do DHG đang hoạt động gần như hết công suất nên Công ty đang có kế hoạch xây dựng Nhà máy mới tại Khu Công nghiệp Tân Phú Thạnh. Nhà máy có công suất 4 tỷ đơn vị sản phẩm/năm (nâng công suất lên gấp đôi) với tổng mức đầu tư ước tính ban đầu là 506 tỷ đồng, bắt đầu khởi công từ quý II/2011 dự kiến hoàn thành vào quý II/2012, tính đến cuối tháng 8/2011 DHG đã thanh toán 58.4 tỷ đồng tiền đất và 11.4 tỷ đồng các chi phí khác (tiến độ giải ngân dự kiến năm 2011: 209 tỷ đồng, năm 2012: 255 tỷ đồng, năm 2013: phần còn lại).

Vào ngày 03 tháng 12 vừa rồi, DHG xin ý kiến cổ đông nâng mức đầu tư này lên 676 tỷ đồng (tăng 33.6% so với kế hoạch đầu).

THOÁI VỐN DỰ ÁN KHÔNG HIỆU QUẢ

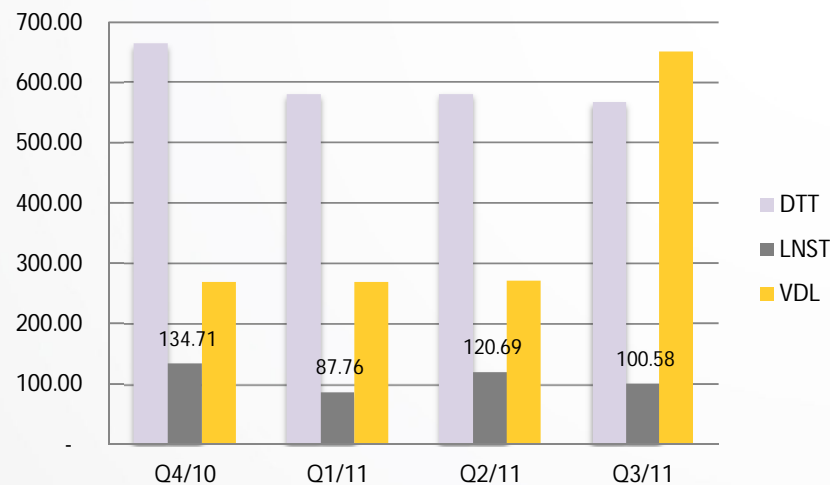
DHG đã tiến hành thoái vốn ở Medisun (30% vốn góp) do hiệu quả không như mong đợi và chất lượng sản phẩm không đáp ứng đủ tiêu chuẩn với tổng số tiền chuyển nhượng cổ phiếu là 13.5 tỷ đồng, tính đến cuối quý II/2011 số tiền còn phải thu 1.77 tỷ đồng (bên nhận chuyển nhượng xin gia hạn đến cuối năm 2011, số tiền chậm trả sẽ chịu lãi suất 20%/năm).

CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

TÌNH HÌNH THỰC HIỆN KẾ HOẠCH NĂM 2011

Kết thúc quý 3 năm 2011, doanh thu thuần của DHG là 567.1 tỷ đồng tăng 10.4%, và LNG đạt 261.6 tỷ đồng tăng 3.6%, tuy nhiên, do chi phí bán hàng và chi phí quản lý trên doanh thu giảm từ 33% quý 3 năm 2010 xuống còn 26% quý 3 năm 2011 nên LNST đạt 102 tỷ đồng tăng 29.28% so với cùng kỳ. Lũy kế 9 tháng 2011, DHG đạt 1,727.4 tỷ đồng doanh thu tăng 26% và 359.8 tỷ đồng LNST tăng 29% so với cùng kỳ, lần lượt hoàn thành 77% và 95% kế hoạch năm, EPS 9 tháng đầu năm đạt 6,825 đồng.

BIỂU ĐỒ: DTT, LNST, VDL 4 QUÝ GẦN NHẤT (Tỷ đ)



EPS 4 quý (đ)	6,825
P/E	8.50
Giá trị sổ sách (đ)	20,566
P/B	2.82
KLGDĐQ 30 phiên	23,668
KLCP ĐLH	65,170,000
VHTT (tỷ đ)	3,779.65
Thấp nhất 52 tuần*	40,536
Cao nhất 52 tuần*	68,430
Giá 03/11/2011 (đ)	58,000

* Giá đã được điều chỉnh

KH DTT 2011 (Tỷ.đ)	2240
KH LNST 2011 (Tỷ.đ)	380
KH Cổ tức 2011	20%

CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

BẢNG DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH, TÀI CHÍNH 5 NĂM

	2011	2012	2013	2014	2015
Doanh thu thuần (Tỷ đ)	2,401	2,761	3,175	3,810	4,572
Lợi nhuận gộp (Tỷ đ)	1,172	1,376	1,582	1,898	2,278
Lợi nhuận sau thuế (Tỷ đ)	439.48	490.97	565.71	637.36	765.52
Vốn điều lệ (Tỷ đ)	651.80	651.80	651.80	651.80	651.80
Tổng tài sản (Tỷ đ)	1,921	2,351	2,791	3,326	4,022
EPS (đ)	6,743	7,532	8,679	9,779	11,745
Cổ tức (đ)	2,000	2,000	3,000	3,000	3,000

Giả định:

- Vốn điều lệ được giữ nguyên kể từ khi DHG phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 1:1.4 nâng vốn từ 269.1 lên 651.8 tỷ đồng vào 30 tháng 06 năm 2011 vừa qua.
- DHG hoàn thành đầu tư nhà máy mới tại KCN Tân Phú Thạnh – Huyện Châu Thành A – Tỉnh Hậu Giang theo đúng kế hoạch mà Cty vạch ra.
- Chính sách thuế thu nhập mà DHG phải chịu theo đúng quy định của Chính phủ, kể từ 2014 trở đi mọi ưu đãi về thuế sẽ không còn.

ĐỊNH GIÁ

VFS định giá DHG ở mức 62,500 đồng. Với biên an toàn 20%, chúng tôi cho rằng giá an toàn để sở hữu cổ phần Dược Hậu Giang ở mức 50,000 đồng/cổ phiếu.

THỐNG KÊ

GIAO DỊCH & CUNG CẦU PHIÊN HÔM NAY

HSX			
Tổng KLGD	30,864,012	Tổng GTGD	406.74 tỷ
Tổng khối lượng khớp theo giá mua	19,374,780	Tổng khối lượng dư mua	10,395,030
Tổng khối lượng khớp theo giá bán	11,489,232	Tổng khối lượng dư bán	9,910,950
TKL khớp giá bán - TKL khớp giá mua	-7,885,548	TKL dư mua - TKL dư bán	484,080
Tổng KLGD thỏa thuận	5,015,812	Tổng GTGD thỏa thuận	69.42 tỷ

HNX			
Tổng KLGD	26,195,530	Tổng GTGD	245.18 tỷ
Tổng khối lượng khớp theo giá mua	9,497,418	Tổng khối lượng dư mua	34,955,500
Tổng khối lượng khớp theo giá bán	16,698,112	Tổng khối lượng dư bán	46,546,800
TKL khớp giá bán - TKL khớp giá mua	7,200,694	TKL dư mua - TKL dư bán	-11,591,300
Tổng KLGD thỏa thuận	2,535,030	Tổng GTGD thỏa thuận	36.14 tỷ

THỐNG KÊ

GIAO DỊCH NƯỚC NGOÀI 5 PHIÊN GẦN NHẤT

HSX	Mua (% thị trường)	Bán (% thị trường)	Mua – Bán
Khối lượng	14,094,585 (11.36%)	18,157,071 (14.63%)	-4,062,486
Giá trị (tỷ đồng)	440.52 (26.51%)	481.38 (28.97%)	-40.86

HNX	Mua (% thị trường)	Bán (% thị trường)	Mua – Bán
Khối lượng	1,678,900 (1.08%)	2,485,600 (1.59%)	-806,700
Giá trị (tỷ đồng)	16.01 (1.14%)	25.92 (1.85%)	-9.91

TOP 5 CP MUA RÒNG 5 PHIÊN GẦN NHẤT

Mã CK (HSX)	KL mua (1 CK)	GT mua (tr. đồng)	Mã CK (HNX)	KL mua (1 ck)	GT mua (tr. đồng)
FPT	1,163,650	57,675	PVX	558,600	5,265
VIC	173,110	15,646	VCG	346,300	3,763
MSN	105,000	12,372	PGS	40,500	962
MBB	923,080	11,774	VGS	141,200	783
BVH	187,470	11,315	DBC	50,000	724

THANK YOU

Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt

*Nguyễn Hoàng Anh Tuấn
Nguyễn Hoàng Hà*

*Huyền Ngọc Thương
Nguyễn Ngọc Thành*

Khuyến cáo: Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. VFS không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng báo cáo cho hoạt động đầu tư của mình.