



THỊ TRƯỜNG TIẾP TỤC ĐI NGANG VỚI THANH KHOẢN THẤP

- Index tiếp tục giao dịch đi ngang trong suốt phiên.
- Giống hôm qua, hầu hết cổ phiếu chỉ tăng/giảm nhẹ quanh tham chiếu
- Cổ phiếu ngân hàng và VNM đóng góp lớn nhất cho chiều tăng của Index, tuy nhiên, khác biệt so với hôm trước, VHM lại là lý do chính cho chiều giảm.
- Thanh khoản giảm: 6% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 4.6% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng nhẹ.

DHG (Dược Hậu Giang) - MỖI NGÀY 1 CỔ PHIẾU

Cập nhật báo cáo tài chính quý 4:

- Doanh thu và lợi nhuận gộp giảm lần lượt 10% và 7% yoy
- Doanh thu tài chính tăng 5 tỷ do lãi tiền gửi, chi phí tài chính giảm 11.7 tỷ chủ yếu do hoàn nhập dự phòng tại CTCP Bao Bi ATP.
- Chi phí quản lý và bán hàng giảm nhẹ do doanh thu giảm
- Theo đó LNTT cũng giảm nhẹ. Tuy nhiên, LNST lại tăng tới 40% do chi phí thuế TNDN giảm tới 78%. Lý do chi phí thuế giảm chỉ là do khác biệt về thời điểm ghi nhận thuế giữa các quý trong năm của DHG.

Mô hình kinh doanh:

- DHG là DN dẫn đầu ngành dược, trong đó dược phẩm, thực phẩm chức năng chiếm lần lượt 82% và 9% doanh thu.
- Giống các DN dược khác trong ngành, sản phẩm của DHG là thuốc generic, tức đã hết thời hạn bảo hộ sáng chế. Do đó, thuốc có cùng công thức và thành phần với các thuốc của DN khác và phải đối mặt với áp lực cạnh tranh cao của ngành.
- DHG chủ yếu phân phối qua kênh OTC (gồm đại lý, nhà thuốc tư nhân, nhà thuốc bệnh viện, công ty tự phân phối, siêu thị, các cửa hàng bán lẻ...). Theo đó, DHG sở hữu hệ thống phân phối rộng khắp cả nước: Miền Bắc 32%, Miền Trung 17%, Miền Đông 11%, TP. HCM 8%, khu vực ĐBSCL chiếm 32%.
- DHG sở hữu 2 nhà máy tại Cần Thơ và Hậu Giang. Trong đó, nhà máy Hậu Giang sẽ được hưởng thuế suất ưu đãi 0% đến hết năm 2018, từ năm 2019 sẽ chịu thuế 5%/năm.
- SCIC và Taisho đang là 2 cổ đông lớn nhất của DHG, nắm ~78% cổ phần. DHG đã nói room khối ngoại lên 100% và hiện khối ngoại đang nắm ~49%.

Triển vọng doanh nghiệp: TRUNG LẬP

- Động lực chính cho DHG là tăng trưởng sản lượng của ngành dược ~8.5%/năm do 1) ngành dược là ngành phòng thủ nên ít chịu ảnh hưởng của chu kỳ kinh tế, và 2) mức tiêu thụ thuốc bình quân đầu người tại Việt Nam vẫn còn thấp so với các nước khác.
- Cổ đông chiến lược Taisho (nhà phân phối thuốc hàng đầu tại Nhật Bản) được kỳ vọng sẽ giúp DHG cải thiện hoạt động chuyển giao công nghệ, nghiên cứu phát triển, gia tăng tiềm năng xuất khẩu và hoạt động quản trị chuỗi cung ứng, qua đó tăng tỷ suất lợi nhuận.
- Tuy nhiên, thuế thu nhập DN sẽ tăng từ 0% lên 5% trong năm 2019, làm giảm lợi nhuận sau thuế.

CHỈ SỐ GIAO DỊCH

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	908.8	102.8	53.8
Tăng/giảm (+/-)	↑ 0.6	↑ 0.1	↓ -0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.07%	↑ 0.11%	↓ -0.25%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	94	25	5
Tổng GTGD (tỷ)	1,948	348	99
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(24)	(5)	16
Số cổ phiếu tăng giá	136	51	83
Số cổ phiếu giảm giá	151	65	60
Số cổ phiếu tại tham chiếu	53	62	49
PE*	15.3	9.4	17.0
PB*	4.2	1.6	3.3
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,977	191	925

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

ĐÁNH GIÁ TIN TỨC/SỰ KIỆN HÀNG NGÀY

- Mỹ có thể tăng trưởng 0% nếu chính phủ đóng cửa hết tháng 3. Tính đến ngày 23/1, chính phủ Mỹ đã đóng cửa ngày thứ 33.
- BSC: tăng trưởng lợi nhuận ngành bất động sản sẽ giảm trong năm 2019 do: 1) Thiếu các dự án chuẩn bị bàn giao trong năm 2019 – 2020; 2) Lãi suất dự báo tăng và siết chặt tín dụng.
- Hầu hết ngân hàng Việt Nam công bố kết quả lợi nhuận tăng rất mạnh trong quý 4/2018