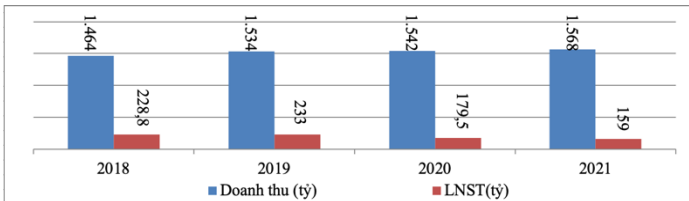




## ATTRACTIVE

### Tổng quan về Doanh nghiệp

Công ty được thành lập từ tháng 7/1985 với tên gọi là Công ty Vật tư Thiết bị Y tế mà tiền thân là Trạm Vật tư Y tế thuộc Sở Y tế tỉnh Đồng Tháp. Domesco là doanh nghiệp chuyên nghiên cứu phát triển, sản xuất, tiếp thị và kinh doanh dược phẩm, thuốc có nguồn gốc từ dược liệu, thực phẩm chức năng, và thức uống từ dược liệu; xuất nhập khẩu thuốc, nguyên liệu làm thuốc, vật tư y tế, trang thiết bị y tế trong nước và xuất khẩu. DMC được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. HCM (HOSE) từ năm 2006.



### Thông kê giá cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	65,000
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	42,960
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	24,200

### Thông tin Cổ phiếu

Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	1,865
KLCP lưu hành	34,727,465
P/B	1.38
EPS	4,808
P/E	11.17

### Tỉ suất lợi nhuận (%)

Tỉ suất LN ròng	10.65
ROA	10.86
ROE	12.20

### Chỉ số tài chính

Tổng nợ/Tổng tài sản	0.13
Tổng nợ/Vốn CSH	0.15

### Biểu đồ kỹ thuật:



### DMC – Doanh nghiệp dược đầu ngành

#### Lượng điểm đầu tư

Domesco đã và đang phát triển bền vững thành một Tập đoàn về Dược – Thực phẩm chức năng, có đủ sức chiếm thị phần lớn trong cả nước, nâng cao uy tín trên thị trường quốc tế để mở rộng xuất khẩu. Doanh nghiệp duy trì phát triển hệ thống chất lượng và sản xuất toàn diện đạt tiêu chuẩn quốc tế. Với doanh số hàng năm trên 1,000 tỷ đồng, doanh nghiệp đã xếp thứ hai trong số các công ty sản xuất dược phẩm tại Việt Nam. SBS đánh giá DMC ở mức hấp dẫn (chi tiết xem phần Khuyến nghị)

#### Điểm nhấn doanh nghiệp

##### Doanh thu lợi nhuận Q1.2022 tăng trưởng tốt so với cùng kỳ

- Doanh thu thuần Q1.2022 đạt 359.2 tỷ, tăng 23.7% so với cùng kỳ, LNST đạt 31.4 tỷ đồng, tăng 32.1% so với cùng kỳ. Kết quả trên đạt được là nhờ chiến lược của công ty khi đưa ra thị trường nhiều các sản phẩm mới hỗ trợ công tác điều trị và phòng chống dịch COVID-19.

##### Hệ thống sản xuất và chất lượng đạt tiêu chuẩn quốc tế

- Domesco đã thành công trong việc ứng dụng tích hợp hệ thống quản lý ISO 9001, ISO 13485, ISO/IEC 17025, ISO 14001, cùng hệ thống sản xuất đạt chứng nhận Thực hành tốt sản xuất thuốc theo khuyến cáo của Tổ chức Y tế thế giới (GMP-GLP-GSP-WHO), hệ thống kinh doanh đạt GSP-GDP-GPP. Công ty đang vận hành 5 nhà máy sản xuất, trong đó 3 nhà máy sản xuất thuốc hóa dược đạt chuẩn GMP-WHO, 1 nhà máy chiết xuất và sản xuất thuốc có nguồn gốc dược liệu đạt chuẩn GMP-WHO và 1 nhà máy sản xuất thực phẩm bảo vệ sức khỏe đạt chuẩn GMP.

##### Hệ thống phân phối rộng khắp cả trong và ngoài nước

- Doanh nghiệp đã mở rộng thị phần khắp 63 tỉnh thành trong cả nước với 9 chi nhánh trải dài từ Nam ra Bắc, đội ngũ kinh doanh của DMC đã và đang phục vụ trên 24,000 khách hàng trong cả nước, bao gồm các bệnh viện, các trung tâm y tế, các cơ sở khám chữa bệnh tư nhân, các công ty dược, nhà thuốc và đại lý thuốc; xuất khẩu sang 13 nước trên thế giới, đặc biệt là các nước thuộc khu vực châu Á và châu Mỹ Latin.

# Phân tích doanh nghiệp

## CƠ HỘI

- Thu nhập của người dân tăng lên nên cơ hội tiếp cận và tiêu dùng cho các loại thực phẩm chức năng bảo vệ sức khỏe có giá trị cao.
- Dịch bệnh Covid-19 kéo dài giúp cho các sản phẩm phục vụ phòng chống dịch như khẩu trang, muối y tế, Gel rửa tay tiêu thụ mạnh.

## THÁCH THỨC

- Do dịch bệnh Covid nên kinh tế chưa phục hồi nên dẫn đến tăng trưởng tiêu dùng bị ảnh hưởng
- Ngành dược chịu sự quản lý giá của Nhà nước, trong khi giá nguyên liệu luôn luôn có xu hướng tăng theo biến động thế giới.
- Tâm lý của người Việt thường ưa chuộng dùng hàng ngoại, đặc biệt trong sản phẩm thuộc ngành dược

## ĐIỂM MẠNH

- DMC là thương hiệu Dược phẩm nổi tiếng và lâu đời. Hệ thống DMC bao phủ trên diện rộng và xuất khẩu ra các nước trong khu vực. Đặc biệt là các nước thuộc khu vực Châu Á và Châu Mỹ Latin.
- DMC là một doanh nghiệp nằm trong top 100 sao vàng đất Việt.
- Ban lãnh đạo giàu kinh nghiệm, linh hoạt thích ứng nhanh trong bối cảnh thị trường nhiều bất ổn.

## ĐIỂM YẾU

- Doanh nghiệp chưa chủ động được nguồn nguyên liệu sản xuất mà phần lớn nguyên liệu còn phải nhập khẩu, chịu nhiều rủi ro về tỷ giá.
- Sản phẩm thực phẩm chức năng chưa đa dạng, chưa được quảng cáo mạnh mẽ như những doanh nghiệp cùng ngành.

## So sánh tài chính các doanh nghiệp trong ngành:

Các chỉ số	DHT	DHG	DP3	IMP
ROE (%)	9.52%	22.57%	26.24%	11.04%
ROA (%)	5.55%	17.51%	21.39%	9.19%
EPS	2.508	6.334	11.462	2.997
P/E	15.86	15.47	8.12	22.35
P/B	1.41	3.82	2.10	2.52
Tổng Nợ/VCSI	0.4	0.33	0.21	0.17

## Rủi ro đầu tư

- Nhiều nhà máy đã đạt công suất tối đa nên dư địa tăng trưởng trong năm nay không còn nhiều.
- Dịch bệnh bùng phát tại Trung Quốc là nguyên nhân gây tác động lớn tới chuỗi cung ứng ngành dược phẩm.

## Định giá doanh nghiệp

### 1) PP So sánh P/E:

EPS hiện tại là 4,808 và P/E 14.1 là (P/E trung bình của các DN Dược phẩm là 14.1)

Giá trị hợp lý của DMC: 67,793

### 2) PP So sánh P/B:

So sánh chỉ số P/B của DN với chỉ số P/B TB của các DN đầu ngành hoạt động trong ngành Dược phẩm

Chỉ số P/B trung bình: 2.1; BV của DMC hiện tại: 40,200

Giá trị hợp lý của DMC: 84,420

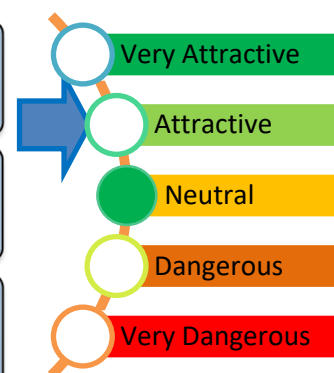
PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E	67,793	50%	76,106
P/B	84,420	50%	

## Khuyến nghị

**SBS nhận định:** DMC là doanh nghiệp cung cấp các sản phẩm dược phẩm, thuốc có nguồn gốc từ dược liệu, thực phẩm chức năng đạt tiêu chuẩn chất lượng cao. Doanh nghiệp đã và đang khẳng định vị trí dẫn đầu trong ngành dược trong nước và không ngừng vươn ra thị trường khu vực cũng như thế giới. Trong ngắn hạn, kết quả kinh doanh có thể bị ảnh hưởng do chuỗi cung ứng nguyên liệu bị đứt gãy làm giá cả nguyên vật liệu leo thang, tuy nhiên về triển vọng dài hạn của DMC vẫn khả quan khi sở hữu thị phần phân phối lớn và có sự hỗ trợ trong các hoạt động sản xuất kinh doanh của cổ đông chiến lược Abbott. Giá tham chiếu ngày 16/05 của DMC ở mức 47,250 đồng/CP, thấp hơn 38% so với định giá, do đó SBS đánh giá cổ phiếu DMC là hấp dẫn

### Khuyến nghị: MUA

-  Doanh thu lợi nhuận Q1.2022 tăng trưởng tốt so với cùng kỳ
-  Hệ thống sản xuất và chất lượng đạt tiêu chuẩn quốc tế
-  Hệ thống phân phối rộng khắp cả nước và thị trường quốc tế



## **KHUYẾN CÁO**

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### **Chuyên viên phân tích**

**Hoàng Đức Việt**  
*viet.hd@sbsc.com.vn*

**Hoàng Ngọc Như Loan**  
*loan.hnn@sbsc.com.vn*

**Phạm Chiến**  
*chien.p@sbsc.com.vn*

**Bùi Thị Thanh Thảo**  
*thao.btt@sbsc.com.vn*

### **Người chịu trách nhiệm**

**Dương Hoàng Linh**  
*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3, TP HCM, Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

**SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư**