

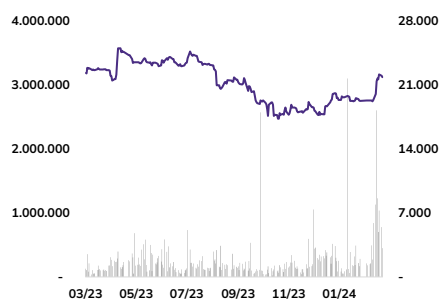
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Y tế
Ngày báo cáo	: 06/03/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 22.700
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Tỷ lệ tăng (%)	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.484
SLCPLH (CP)	: 110.174.580

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	4Q22	4Q23
Tăng trưởng DTT (%)	20,7%	-7,2%
Tăng trưởng LNST (%)	33%	-19,8%
Biên LNG (%)	47,2%	43,1%
Biên LNST (%)	34,1%	29,4%
ROA (%)	10,5%	8,2%
ROE (%)	16,6%	11,4%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,5	0,2
EPS (VND/CP)	1.280	1.315
BVPS (VND/CP)	8.362	14.636

Doanh thu và lợi nhuận biến động suy giảm trong Q4/2023

- Trong Q4/2023, TNH ghi nhận doanh thu và LNST giảm svck. Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của TNH lần lượt đạt 116 tỷ đồng (-7% svck) và 28 tỷ đồng (-33% svck). Sự sụt giảm này là do trong thời điểm cuối năm, nhu cầu khám chữa bệnh của người dân giảm dẫn tới doanh thu giảm, trong khi giá vốn không có nhiều biến động, đạt 66 tỷ đồng (+1% svck). Trong kỳ, chi phí tài chính của TNH ghi nhận tăng mạnh, đạt 11 tỷ đồng (+49% svck) do TNH trích lập dự phòng giảm giá khoản đầu tư vào CTCP Bệnh viện TNH Lạng Sơn. Biên lợi nhuận gộp của TNH trong Q4/2023 bị thu hẹp về mức 43,1% so với mức 47,2% cùng kỳ.
- Lũy kế cả năm 2023, doanh thu thuần và LNST của TNH đạt 532 tỷ đồng (+15% svck) và 145 tỷ đồng (+3% svck). TNH vẫn duy trì được kết quả kinh doanh tương đối tích cực trong năm 2023 dù phải đối mặt với nhiều khó khăn như kinh tế suy thoái, lạm phát tăng cao và tình trạng thiếu thuốc men và vật tư y tế trên cả nước. Trong năm 2023, biên lợi nhuận gộp của TNH bị thu hẹp từ mức 45,4% về mức 41% do giá vốn tăng mạnh hơn doanh thu, đạt 314 tỷ đồng (+24% svck). Với kết quả này, TNH đã hoàn thành 113% kế hoạch về doanh thu và hoàn thành 97% kế hoạch về LNST mà doanh nghiệp đã đặt ra trong năm 2023.
- Công ty duy trì tăng trưởng doanh thu thuần liên tục trong giai đoạn 2019 – 2023 với CAGR 17,9%. Tuy nhiên, tỷ lệ ROE đã giảm từ mức trung bình 18,82% trong giai đoạn 2018 – 2021 xuống còn 10,94% trong 2023 do TNH đang trong giai đoạn mở rộng đầu tư thêm nhiều bệnh viện khác và tăng công suất các bệnh viện hiện có.
- Cơ cấu tài sản tương đối an toàn với tài sản dài hạn chiếm 71% và tài sản ngắn hạn chỉ chiếm 29%. Trong cơ cấu tài sản ngắn hạn, khoản chiếm tỷ trọng cao nhất. Tại thời điểm 31/12/2023, khoản phải thu của TNH đạt 401 tỷ đồng (+286% so với đầu năm), chiếm 65% tài sản ngắn hạn và chiếm 19% tổng tài sản, trong đó chủ yếu là các khoản trả trước cho người bán.
- Nợ vay có xu hướng giảm. Tại 31/12/2023, tổng nợ vay ngắn và dài hạn của TNH đạt 380 tỷ đồng (-14% so với đầu năm). Theo đó, tỷ lệ D/E của TNH cũng giảm mạnh từ mức 0,48x về mức 0,22x, điều này có thể giúp doanh nghiệp giảm bớt áp lực chi trả lãi vay trong thời gian tới.
- Bệnh viện TNH Việt Yên dự kiến đi vào hoạt động trong nửa cuối năm 2024. Việc xây dựng bệnh viện được tiến hành nhanh hơn dự kiến (hoàn thành khoảng 30% sau 4 tháng khởi công). Bệnh viện do TNH sở hữu 100%, nằm gần các khu công nghiệp của tỉnh Bắc Giang (KCN Đình Trám, Việt Hàn, Vân Trung). TNH cho biết bệnh viện sẽ có 300 giường và mang lại doanh thu 250 tỷ đồng khi hoạt động tối đa công suất và biên lợi nhuận ròng trong khoảng 30% - 35%.
- TNH đang xin giấy phép xây dựng bệnh viện mới với 300 giường tại Lạng Sơn. Thêm vào đó, TNH còn có kế hoạch sửa chữa để tăng thêm công suất cho

bệnh viện Quốc tế Thái Nguyên. Tòa nhà sắp được cải tạo ban đầu dự kiến dành cho bệnh viện phụ sản, nhưng hiện tại sẽ đầu tư bổ sung thêm ít nhất 50 giường nữa cho bệnh viện.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2023 VÀ NĂM 2023

Chỉ tiêu	4Q2022	4Q2023	%YoY	2022	2023	%YoY
Doanh thu thuần	125	116	-7%	463	532	15%
Lợi nhuận gộp	59	50	-15%	210	218	4%
Biên LN gộp	47,2%	43,1%		45,4%	41,0%	
Chi phí BH & QLDN	-8	-8	0%	-27	-33	22%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	6,4%	6,9%		5,8%	6,2%	
Doanh thu tài chính	0	1	n/a	0	2	n/a
Chi phí tài chính	-8	-3	-63%	-37	-26	-30%
Chi phí lãi vay	-8	-3	-63%	-37	-26	-30%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	44	40	-9%	146	160	10%
Lợi nhuận trước thuế	44	39	-11%	145	159	10%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	43	34	-21%	141	145	3%
Biên LN ròng	34,4%	29,3%		30,5%	27,3%	

Nguồn: TNH, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hóa chất, Hàng tiêu dùng

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminhh@abs.vn