

CÔNG TY CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU Y TẾ DOMESCO (HSX: DMC)
Nguyễn Thị Thúy Vân

Chuyên viên phân tích

 Email: vanntt3@fpts.com.vn

Điện thoại: 1900 6446 - Ext: 7561

Giá thị trường:
63.100
Khuyến nghị
Giá mục tiêu:
61.900
THEO DÕI
Chênh lệch:
-1,9%

Người phê duyệt báo cáo:

Nguyễn Đức Thành Nhân, CFA

Trưởng nhóm Phân tích đầu tư

Diễn biến giá cổ phiếu DMC và VNINDEX

Thông tin giao dịch
26/08/2025

Giá hiện tại (đồng/cp) 63.100

Giá cao nhất 52 tuần (đồng/cp) 83.000

Giá thấp nhất 52 tuần (đồng/cp) 53.800

Số lượng CP niêm yết (triệu cp) 34,73

Số lượng CP lưu hành (triệu cp) 34,73

KLGD bình quân 10 ngày (cp) 4.120

% sở hữu nước ngoài 56,72%

Vốn điều lệ (tỷ đồng) 347,27

Vốn hóa (tỷ đồng) 2.188

P/E trailing 12 tháng (lần) 11,63

EPS trailing 12 tháng (đồng/cp) 5.425

Tổng quan doanh nghiệp

Tên Công ty Cổ phần Xuất nhập khẩu Y tế DOMESCO

Địa chỉ Số 346 đường Nguyễn Huệ, Phường Mỹ Trà, Tỉnh Đồng Tháp

HKKD chính Sản xuất và kinh doanh dược phẩm, thực phẩm chức năng

Lợi thế cạnh tranh Sản xuất thuốc đặc trị (tim mạch, tiểu đường)

Rủi ro chính Chậm tiến độ đạt EU-GMP, môi trường cạnh tranh cao, và thanh khoản thấp

THỬ THÁCH PHÍA TRƯỚC

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu DMC với giá mục tiêu là **61.900 đồng/cp** (dựa trên phương pháp định giá so sánh P/E, thấp hơn 1,9% so với mức giá đóng cửa ngày 26/08/2025). Nhà đầu tư có thể theo dõi mua cổ phiếu DMC ở mức giá 53.800 (tương đương với mức sinh lời kỳ vọng đạt 15%).

➤ LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **Khó khăn mảng sản xuất được bù đắp một phần từ hàng thương mại.** Cụ thể, doanh thu thuần của DMC dự phóng tăng +7,2% YoY trong năm 2025, trong đó:

Doanh thu hàng sản xuất (~34% DTT) kém khả quan và giảm -9,1% YoY từ cả hai kênh phân phối OTC và ETC. Cụ thể, doanh thu kênh OTC (~81% DT hàng sản xuất) ước giảm -5,3% YoY trong bối cảnh nhu cầu phục hồi, chủ yếu đến từ (1) nhà thuốc truyền thống giảm -10,9% YoY, chuyển dịch sang (2) chuỗi nhà thuốc +8,6% YoY và kênh thương mại điện tử nhưng tỷ trọng còn nhỏ. ([Chi tiết](#))

Doanh thu kênh ETC (~18% DT hàng sản xuất) dự báo giảm -23,2% YoY do khả năng trúng thầu các dòng thuốc chủ lực (tim mạch và tiểu đường) giảm trong bối cảnh mức độ cạnh tranh cao đối với thuốc sản xuất theo tiêu chuẩn WHO-GMP. ([Chi tiết](#))

Doanh thu hàng thương mại (~66% DTT) dự phóng tăng +18,6% YoY nhờ (1) nhu cầu cho các sản phẩm vật tư-trang thiết bị y tế tăng, và (2) DMC đẩy mạnh mảng phân phối trong bối cảnh hàng sản xuất gặp nhiều khó khăn do cạnh tranh gay gắt ở cả hai kênh OTC và ETC. ([Chi tiết](#))

- **Biên lợi nhuận giảm trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng.** Trong đó, biên lợi nhuận gộp mảng sản xuất giảm 7,9 đpt do cạnh tranh gay gắt trong phân khúc WHO-GMP (cộng thêm chi phí bán hàng tăng). Đồng thời, tỷ trọng hàng thương mại có khả năng sinh lời thấp hơn (~9,6%) gia tăng. ([Chi tiết](#))

➤ YẾU TỐ THEO DÕI

- **Tiến độ đạt EU-GMP tại nhà máy Non Betalactam.** Kế hoạch này kỳ vọng giúp DMC tham gia đấu thầu tại kênh ETC vào các phân khúc thuốc chất đặc trị (tim mạch, tiểu đường,...) chất lượng cao thuộc nhóm 1-2, và đóng góp vào tăng trưởng doanh thu hàng sản xuất trong dài hạn.

I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP



DMC là doanh nghiệp sản xuất dược phẩm với quy mô ở mức trung bình ngành. Các sản phẩm chính của doanh nghiệp là thuốc tim mạch, tiểu đường và kháng sinh – được sản xuất theo tiêu chuẩn tối thiểu WHO-GMP có mức độ cạnh tranh gay gắt. Sắp tới, DMC có kế hoạch nâng cấp nhà máy Non Betalactam lên tiêu chuẩn EU-GMP nhằm cải thiện chất lượng thuốc và nâng cao khả năng cạnh tranh.

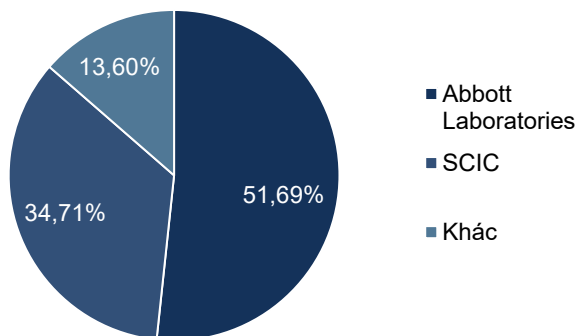
Nhìn chung, lượng thông tin được công bố từ doanh nghiệp tương đối hạn chế, số liệu chúng tôi sử dụng trong bài phân tích phần lớn là ước tính của chuyên viên.

1. Lịch sử hình thành và phát triển

Năm	Sự kiện
1980	Thành lập Trạm Vật tư Sửa chữa Thiết bị ngành Y tế
2000	Xây dựng nhà xưởng Non – Betalactam đạt chuẩn GMP-ASEAN
2006	Cổ phiếu DOMESCO được niêm yết trên sàn Giao dịch chứng khoán TP Hồ Chí Minh
2011	Hợp tác chiến lược với tập đoàn dược phẩm CFR (Chi Lê), mở rộng thị trường sang khu vực Nam Mỹ
2014	Mở rộng công suất 2 nhà máy Non – Betalactam và nhà máy Cephalosporin
2016	Đối tác chiến lược CFR chuyển nhượng cổ phần cho Abbott Laboratories (Hoa Kỳ)

2. Cơ cấu cổ đông tại ngày 14/07/2025

Cơ cấu cổ đông của DMC



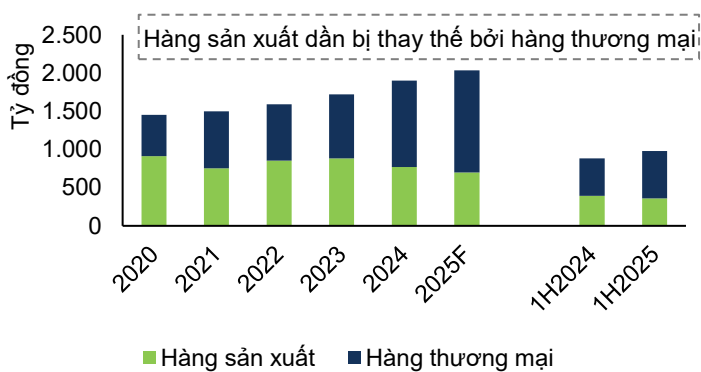
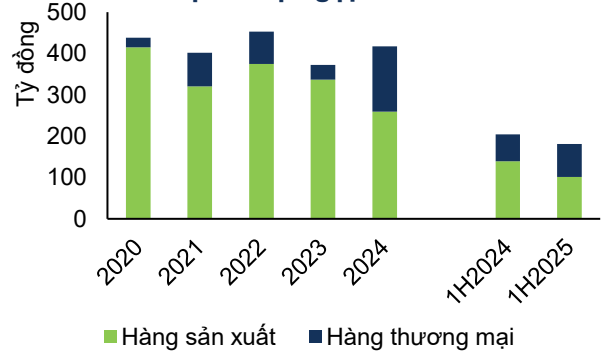
Nguồn: DMC, FPTS tổng hợp

Cơ cấu cổ đông của DMC tương đối cô đặc với hai cổ đông lớn là Abbott Laboratories và SCIC (Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước) với tỷ lệ nắm giữ lần lượt là 51,69% và 34,71% cổ phần.

Trong năm 2025, SCIC đã đăng ký bán đấu giá toàn bộ ~12 triệu cổ phần tại DMC tại ngày 07/01/2025 và 06/03/2025 nhưng không thành công do không có nhà đầu tư tham gia đăng ký đấu giá. Chúng tôi đánh giá kết quả này có thể đến từ (1) giá bán ở mức tương đối cao (127.046 đồng/cổ phần, cao hơn trung bình 77,8% so với giá cổ phiếu tại ngày bán), và (2) cổ đông Abbott đã nắm quyền chi phối với 51,69% cổ phần DMC nên hiện không có kế hoạch tăng tỷ trọng sở hữu.

3. Hoạt động kinh doanh chính

Doanh thu thuần của DMC gồm hai mảng chính là hàng sản xuất và hàng thương mại, chiếm lần lượt 47% và 53% tỷ trọng doanh thu trong giai đoạn 2020-1H2025. Xét cơ cấu lợi nhuận gộp, hàng sản xuất của DMC ước đóng góp trung bình 73% trong giai đoạn 2020-1H2025.

Hàng sản xuất đóng góp trung bình 47% doanh thu thuần của DMC

Hàng sản xuất đóng góp trung bình 73% lợi nhuận gộp của DMC


Nguồn: DMC, FPTS tổng hợp và ước tính

II. KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA DMC TRONG 1H2025

Trong 1H2025, doanh thu hàng sản xuất ghi nhận kết quả kém tích cực, đạt 979 tỷ đồng (-8,1% YoY). Điều này đến từ hoạt động kinh doanh tại kênh OTC và ETC ước giảm lần lượt -7,2% YoY và -11,6% YoY trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng ở cả hai kênh, đến từ (1) tình trạng hết số đăng ký thuốc đã được cải thiện đáng kể nhờ [Luật Dược sửa đổi ngày 21/11/2024](#) và (2) chất lượng sản phẩm DMC chỉ ở mức trung bình theo tiêu chuẩn WHO-GMP – phân khúc cạnh tranh cao với 91% dây chuyền nội địa đạt WHO-GMP.

Lũy kế 6 tháng, DMC hoàn thành 47,7% kế hoạch doanh thu thuần và 35,8% kế hoạch lợi nhuận sau thuế cho cả năm 2025.

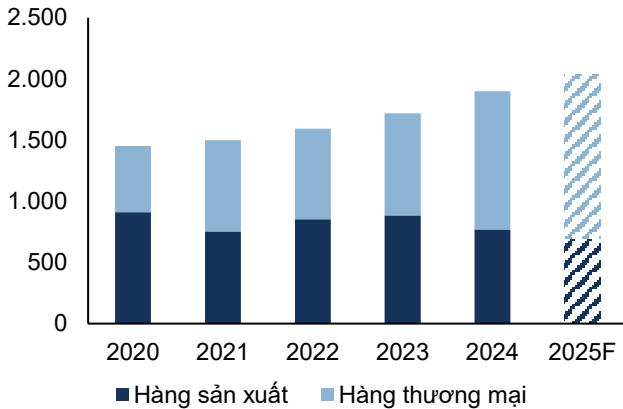
Bảng: Kết quả hoạt động kinh doanh của DMC

Khoản mục (Tỷ đồng)	2024	%YoY	1H2025	%YoY	%KH25
Doanh thu thuần	1.899	10,6%	979	11,2%	47,7%
- Hàng sản xuất	768	-13,1%	360	-8,1%	
- Hàng thương mại	1.131	35,5%	620	26,6%	
Lợi nhuận gộp	417	12,2%	181	-11,2%	
- Hàng sản xuất	259	-23,1%	101	-27,3%	
- Hàng thương mại	158	350,7%	80	23,1%	
- Tỷ suất LNG	22,0%	0,3 đpt	18,5%	-4,7 đpt	
Chi phí bán hàng	114	0,1%	53	-10,6%	
- CPBH/DTT	6,0%	-0,6 đpt	5,5%	-1,3 đpt	
Chi phí QLDN	78	3,7%	40	-0,5%	
- CP QLDN/DTT	4,1%	-0,3 đpt	4,0%	-0,5 đpt	
Lợi nhuận trước thuế	253	10,6%	98	-15,4%	
- Tỷ suất LNTT	13,3%	0,0 đpt	10,1%	-3,2 đpt	
Lợi nhuận sau thuế	203	10,6%	79	-15,4%	35,8%
- Tỷ suất LNST	10,7%	0,0 đpt	8,0%	-2,5 đpt	

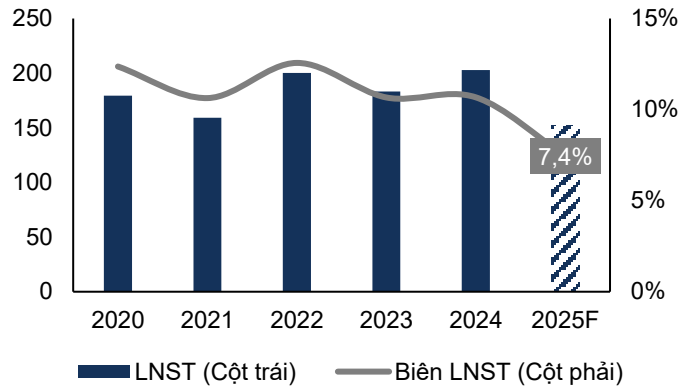
Nguồn: DMC, FPTS tổng hợp và ước tính

III. TRIỂN VỌNG KINH DOANH CỦA DMC TRONG NĂM 2025

Dự phóng doanh thu thuần của DMC năm 2025 (Tỷ đồng)



Dự phóng lợi nhuận sau thuế của DMC năm 2025 (Tỷ đồng)



Nguồn: DMC, FPTS tổng hợp và ước tính

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần của DMC đạt 2.036 tỷ đồng (+7,2% YoY, ~99% KH25) và lợi nhuận sau thuế đạt 151 tỷ đồng (-25,2% YoY, ~69% KH25) trong năm 2025, cụ thể như sau:

1. Doanh thu dự kiến tăng trưởng +7,1% YoY nhờ nhu cầu hàng thương mại gia tăng

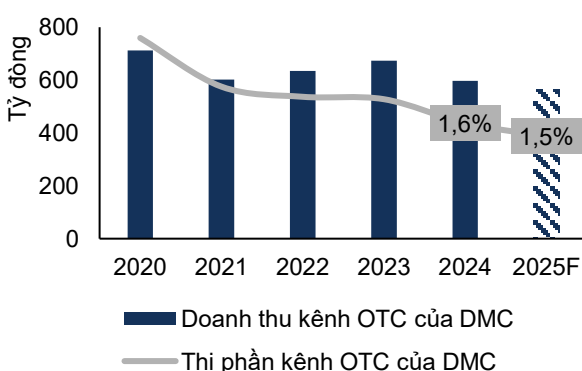
Doanh thu thuần của DMC dự phóng tăng 7,1% YoY khi (1) mảng sản xuất ước giảm 9,1% YoY với triển vọng kém khả quan tại kênh OTC và ETC, nhưng được bù đắp bởi (2) mảng thương mại ước tăng 18,6% YoY nhờ nhu cầu tăng trưởng tích cực.

1.1. Hàng sản xuất (~34% DTT 2025): Kém khả quan trong môi trường cạnh tranh cao ([Quay lại trang bìa](#))

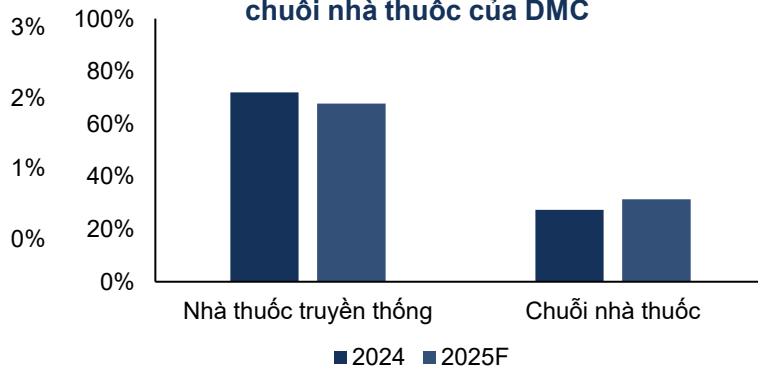
Chúng tôi dự phóng doanh thu hàng sản xuất của DMC đạt 699 tỷ đồng (-9,1% YoY) trong năm 2025, cụ thể:

Kênh OTC (~81% DT hàng sản xuất): Doanh thu ước đạt 566 tỷ đồng (-5,3% YoY) trong khi nhu cầu tại kênh OTC kỳ vọng phục hồi +7,1% trong năm 2025 (theo BMI). Theo đó, thị phần tại kênh OTC của DMC có xu hướng giảm từ 2,6% xuống 1,5% trong giai đoạn 2020-2025F. Kết quả này đến từ cơ cấu chuyển dịch khi sụt giảm ở kênh nhà thuốc truyền thống nhưng tăng trưởng chuỗi nhà thuốc chưa bù đắp lại được:

Doanh thu kênh OTC của DMC kém tích cực trong năm 2025



Xu hướng chuyển dịch cơ cấu doanh thu từ nhà thuốc truyền thống sang chuỗi nhà thuốc của DMC



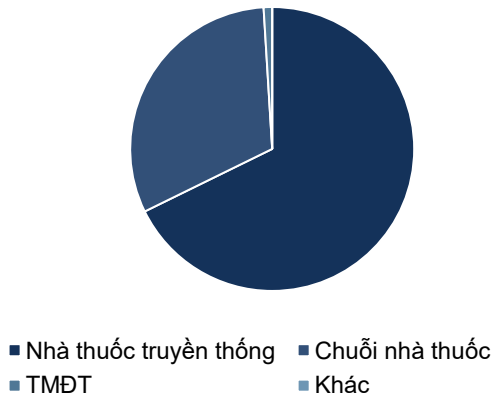
Nguồn: FPTS tổng hợp và ước tính

- Doanh thu từ các nhà thuốc truyền thống (~68% DT OTC 2025) giảm -10,9% YoY (đạt 385 tỷ đồng) và doanh thu từ các chuỗi nhà thuốc (~31% DT OTC 2025) tăng +8,6% YoY (đạt 217 tỷ đồng) trong năm 2025. Sự dịch chuyển này đến từ (1) quy định mới về hóa đơn điện tử tại [Nghị định 70/2025/NĐ-CP](#) (hiệu lực từ 01/06/2025) dự kiến ảnh hưởng tiêu cực đến các nhà thuốc tư nhân truyền thống dưới hình thức hộ kinh doanh, và (2) xu

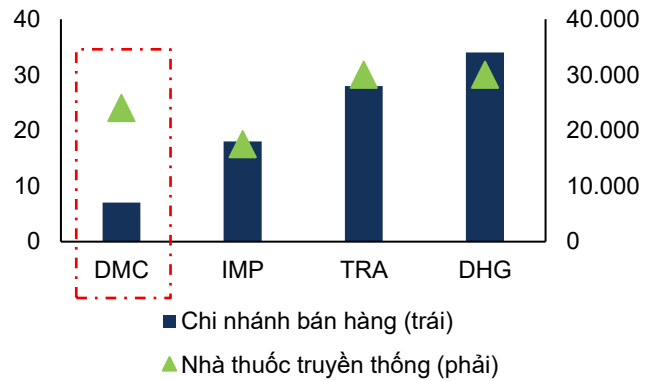
hướng mua thuốc tại các chuỗi nhà thuốc trong bối cảnh niềm tin của người tiêu dùng bị ảnh hưởng bởi tình trạng sản xuất thuốc giả tăng.

Bên cạnh đó, hệ thống phân phối của DMC tương đối hạn chế về quy mô so với các doanh nghiệp khác trong ngành. Cụ thể, DMC hiện đang phân phối thuốc tại 7 chi nhánh bán hàng và 24.000 nhà thuốc bán lẻ truyền thống, thấp hơn lần lượt 68% và 5% so với giá trị trung bình của nhóm DMC, IMP, TRA, và DHG.

Cơ cấu doanh thu kênh OTC của DMC theo hình thức phân phối (2025F)



Hệ thống phân phối của DMC còn hạn chế về quy mô so với các doanh nghiệp khác



Nguồn: FPTTS tổng hợp và ước tính

- Doanh thu từ các sàn thương mại điện tử như Shopee, Tiktok (~1% DT OTC 2025) ước tăng 31,3% YoY trong năm 2025 nhờ (1) nhu cầu mua sắm qua kênh TMDT tăng trưởng 14,6%/năm trong giai đoạn 2024-2029 (theo *Euromonitor*), và (2) môi trường pháp lý khởi thông nhờ quy định về kinh doanh dược phẩm qua các kênh thương mại điện tử được thông qua tại [Luật Dược sửa đổi ngày 21/11/2024](#).

DMC đã vận hành kênh Shopee (Domesco Green) từ tháng 11/2024 với danh mục 7 nhóm thực phẩm bảo vệ sức khỏe. Chúng tôi đánh giá số lượng sản phẩm thực phẩm bảo vệ sức khỏe của DMC còn tương đối hạn chế, thấp hơn đáng kể so với TRA - doanh nghiệp vận hành sàn thương mại điện tử Shopee từ năm 2021. Bên cạnh Shopee, DMC cũng đang phát triển kênh Tiktok dưới sự hỗ trợ từ tập đoàn ABBOTT, dự kiến vận hành từ Q3/2025.

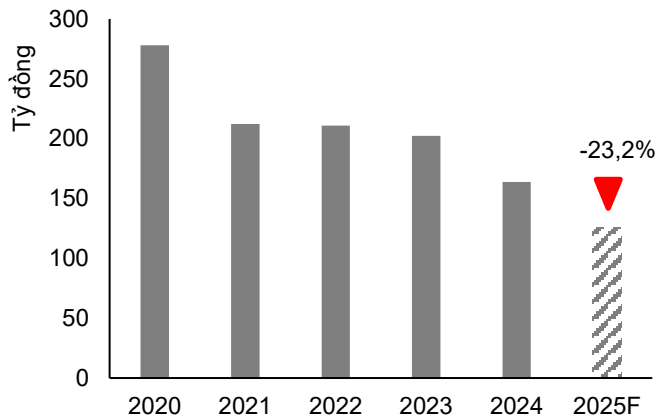
Bảng: So sánh danh mục sản phẩm tại kênh thương mại điện tử Shopee của DMC và TRA

Danh mục Thực phẩm bảo vệ sức khỏe	DMC	TRA
Thận	1	
Hô hấp	1	4
Tăng đề kháng	3	7
Hỗ trợ ngủ ngon	1	
Tuần hoàn não	1	
Tiêu hóa	1	3
Tim mạch	1	
Gan		3
Dùng ngoài da		2
Xương khớp		3

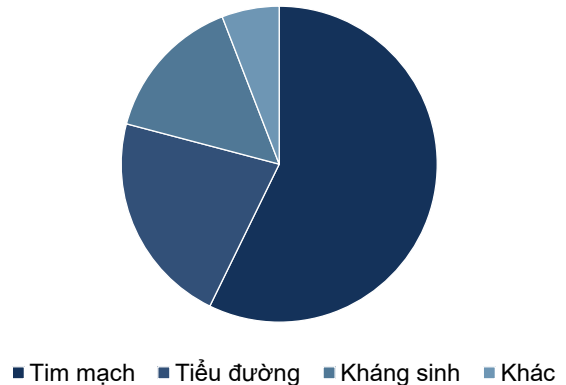
Nguồn: Shopee, FPTTS tổng hợp

Kênh ETC (~18% DT hàng sản xuất): Doanh thu ước đạt 126 tỷ đồng, giảm đáng kể -23,2% YoY trong năm 2025 do khả năng trúng thầu các dòng thuốc chủ lực (tim mạch và tiểu đường, lần lượt chiếm 57,2% và 21,9% doanh thu kênh ETC của DMC trong năm 2025) kỳ vọng giảm, đến từ mức độ cạnh tranh cao đối với thuốc sản xuất theo tiêu chuẩn WHO-GMP.

Doanh thu kênh ETC của DMC giảm trong môi trường cạnh tranh cao



Tim mạch và tiểu đường là nhóm thuốc chủ lực tại kênh ETC của DMC (2025F)



Nguồn: Bảo Hiểm Xã hội, FPTS tổng hợp và ước tính

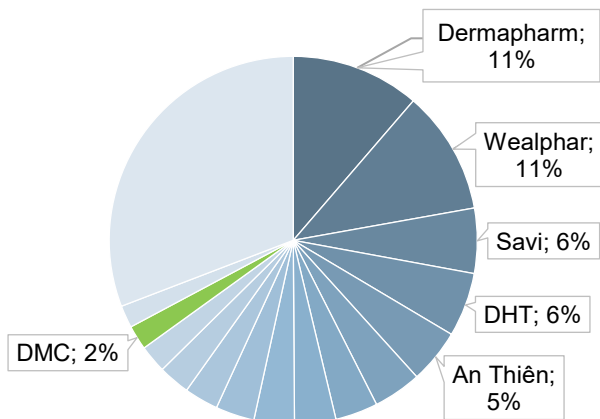
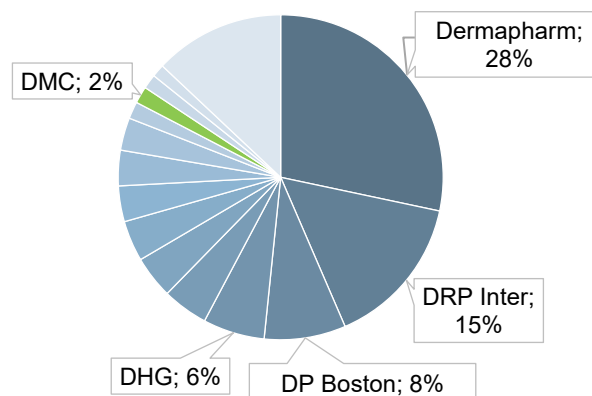
DMC chỉ tham gia đấu thầu thuốc phân khúc nhóm 3-4 tại kênh ETC khi cả 04 nhà máy sản xuất chỉ đạt tiêu chuẩn WHO-GMP, chưa sở hữu lợi thế về chất lượng (tiêu chuẩn cao EU-GMP hoặc tương đương).

Bảng: Các nhà máy sản xuất của DMC đều ở tiêu chuẩn WHO-GMP

Tên nhà máy	Công suất (triệu đvsp/năm)	Dòng thuốc
Nhà máy Non Betalactam	1.500	Thuốc ngoài kháng sinh (tim mạch, tiểu đường,...)
Nhà máy Cephalosporin	500	Kháng sinh
Nhà máy Penicillin	500	Kháng sinh
Nhà máy thực phẩm bảo vệ sức khỏe	500	Thực phẩm bảo vệ sức khỏe

Nguồn: DMC, FPTS tổng hợp

Thị trường thuốc tim mạch và tiểu đường nhóm 3-4 tại kênh ETC có mức độ cạnh tranh cao giữa các doanh nghiệp sản xuất nội địa. Theo đó, DMC ước chiếm 2,2% thị phần nhóm thuốc tim mạch và 1,7% thị phần thuốc tiểu đường trong năm 2024.

DMC chiếm 2,2% thị phần thuốc tim mạch nhóm 3-4 nội địa tại kênh ETC

DMC chiếm 1,7% thị phần thuốc tiểu đường nhóm 3-4 nội địa tại kênh ETC


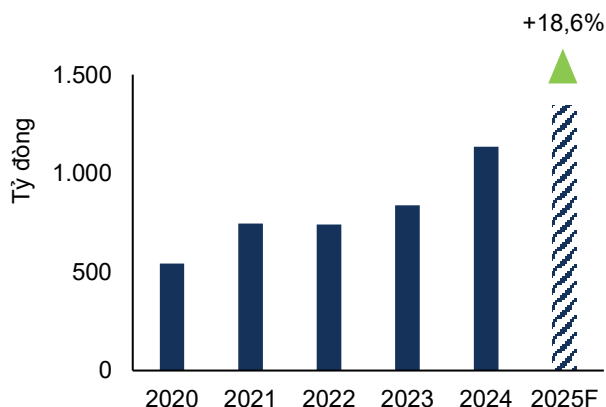
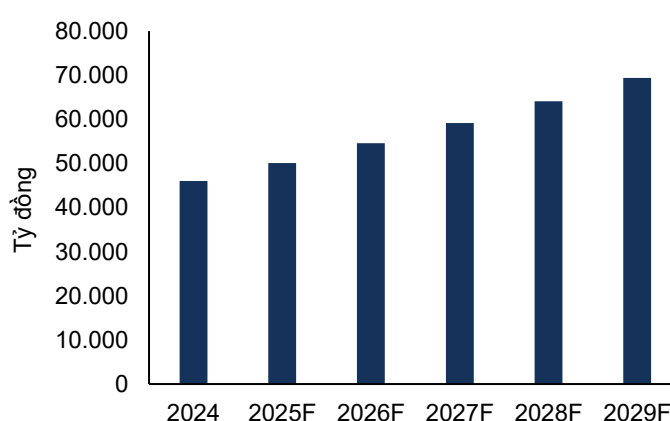
Nguồn: Bảo Hiểm Xã hội Việt Nam (Dữ liệu năm 2024), FPTS tổng hợp và ước tính

DMC hiện đang nâng cấp nhà máy Non Betalactam lên tiêu chuẩn EU-GMP, dự kiến hoàn thành trong Q4/2025. Chúng tôi đánh giá kế hoạch này sẽ giúp DMC tham gia đấu thầu thuốc đặc trị (tim mạch, tiểu đường,...) phân khúc chất lượng cao thuộc nhóm 1-2, và đóng góp vào tăng trưởng doanh thu hàng sản xuất trong dài hạn. ([Xem thêm: Tiến độ đạt EU-GMP tại nhà máy Non Betalactam](#)).

1.2. Hàng thương mại (~66% DTT 2025): Mở rộng trong bối cảnh hàng sản xuất chưa có lợi thế cạnh tranh ([Quay lại trang bìa](#))

Đối với mặt hàng thương mại, DMC phân phối chủ yếu các sản phẩm vật tư - trang thiết bị y tế và nguyên liệu sản xuất dược phẩm (APIs) từ các nhà cung cấp như USM Healthcare, Sinobright, và Glandcore,...

Chúng tôi đánh giá DMC đang đẩy mạnh mảng phân phối trong bối cảnh hàng sản xuất gặp nhiều khó khăn do cạnh tranh gay gắt ở cả hai kênh OTC và ETC. Doanh thu mảng hàng thương mại của DMC dự phóng đạt 1.345 tỷ đồng (+18,6% YoY) đến từ nhu cầu cho các sản phẩm vật tư-trang thiết bị y tế tăng trưởng với CAGR = 8,6%/năm trong giai đoạn 2024-2026F, *theo BMI*. Tốc độ tăng trưởng này cao hơn so với mức tăng trưởng trung bình của ngành dược phẩm (7,4%/năm), hưởng lợi nhu cầu trong nước, chi tiêu y tế gia tăng, và các chính sách của Chính Phủ trong hiện đại hóa hạ tầng y tế, *theo BMI*. Theo đó, tỷ trọng doanh thu hàng thương mại mở rộng 24,5 đpt trong giai đoạn 2020-2024, và dự phóng đạt 65,8% (+6,2 đpt) trong năm 2025.

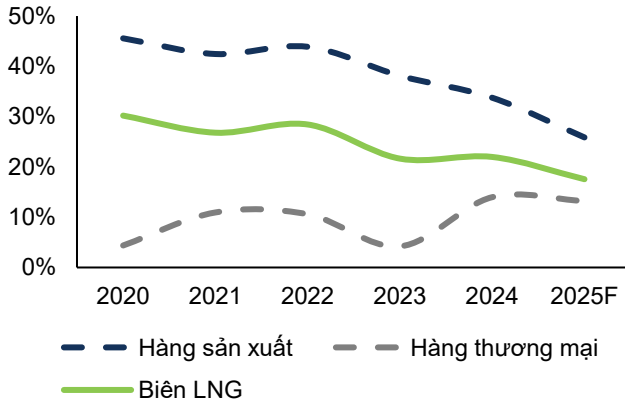
Doanh thu hàng thương mại của DMC mở rộng trong năm 2025

Doanh thu ngành trang thiết bị y tế dự báo tăng trưởng trung bình 8,6%/năm


Nguồn: BMI, FPTS tổng hợp và ước tính

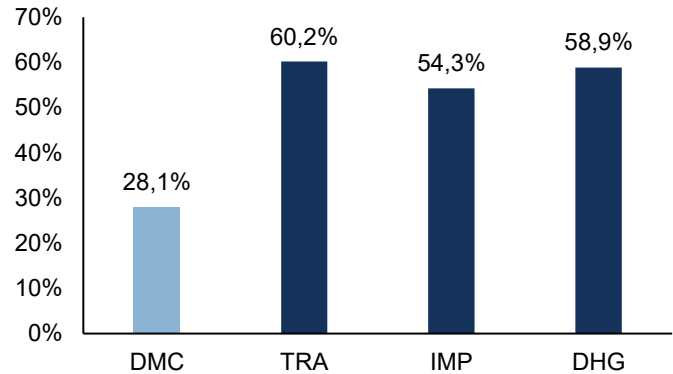
2. Biên LNST ước giảm 3,2 đpt do biên lợi nhuận gộp cả hai mảng suy giảm và chi phí bán hàng/doanh thu hàng sản xuất tăng ([Quay lại trang bìa](#))

Lợi nhuận sau thuế của DMC ước đạt 152 tỷ đồng (-25,3% YoY), tương ứng với biên LNST đạt 7,4% (-3,2 đpt YoY) trong năm 2025 với giả định (1) biên lợi nhuận gộp của cả hai mảng hàng sản xuất và hàng thương mại giảm lần lượt -7,9 đpt và -0,8 đpt, và (2) chi phí bán hàng/doanh thu hàng sản xuất¹ tăng 2 đpt YoY (đạt 17%) do đẩy mạnh các hoạt động quảng cáo, khuyến mãi trong bối cảnh cạnh tranh cao.

Biên lợi nhuận gộp của DMC dự phóng giảm 4,4 đpt trong năm 2025



DMC có biên lợi nhuận gộp hàng sản xuất thấp so với một số doanh nghiệp trong ngành (1H2025)



Nguồn: DMC, FPTS tổng hợp và ước tính

DMC có biên lợi nhuận gộp thấp hơn trung bình do (1) mảng sản xuất ở phân khúc giá bán thấp WHO-GMP chịu nhiều cạnh tranh, cộng thêm (2) mảng thương mại có biên lợi nhuận gộp thấp (~9,6%), làm giảm giá trị trung bình của biên lợi nhuận gộp. Trong khi đó, biên lợi nhuận gộp hàng sản xuất của các doanh nghiệp trong ngành ở mức cao, như IMP (54,3%) và DHG (58,9%) nhờ sản xuất thuốc đạt EU-GMP có giá trị cao, và TRA (60,2%) nhờ khả năng tự chủ nguồn nguyên liệu đầu vào tại dòng thuốc đông dược (chiếm 61% DT 2024).

¹ Đối hàng thương mại, doanh nghiệp chủ yếu phân phối theo hình thức B2B với chi phí bán hàng thấp. Do đó, chúng tôi giả định chi phí bán hàng chủ yếu phục vụ cho mảng hàng sản xuất.

IV. YẾU TỐ THEO DÕI

1. Tiến độ đạt EU-GMP tại nhà máy Non-Betalactam ([Quay lại](#))

DMC có kế hoạch nâng cấp nhà máy Non Betalactam (sản xuất thuốc ngoài kháng sinh) từ năm 2023, tới nay đã hoàn thiện việc nâng cấp nhà máy và đang trong giai đoạn thanh tra chờ cấp giấy chứng nhận. Theo chia sẻ từ doanh nghiệp, nhà máy với tiêu chuẩn EU-GMP dự kiến đi vào hoạt động từ Q4/2025. Chúng tôi hiện chưa đưa kế hoạch này vào dự phóng và sẽ cập nhật khi có thêm thông tin.

Bảng: Thông tin nhà máy Non Betalactam của DMC

Thông tin	Chi tiết
Năm xây dựng	2002
Tiêu chuẩn sản xuất	WHO-GMP
Công suất	1.500 triệu đơn vị sản phẩm/năm
Thuốc sản xuất	Ngoài kháng sinh như tim mạch, tiểu đường,...
Dạng bào chế	Viên nén, viên bao phim, viên bao đường, viên nang cứng, viên nang mềm, viên sủi, thuốc gói
Địa điểm	Phường Mỹ Phú, TP. Cao Lãnh, tỉnh Đồng Tháp

Nguồn: DMC, FPTS tổng hợp và ước tính

V. ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi định giá cổ phiếu DMC bằng phương pháp so sánh P/E với mức P/E trung bình của nhóm doanh nghiệp tương đồng là 14,18x và EPS dự phóng của năm 2025 của DMC là 4.368 (thấp hơn 19,5% so với EPS TTM). Chúng tôi xác định giá mục tiêu của DMC là 61.900 đồng/cổ phiếu (thấp hơn 1,9% so với giá đóng cửa ngày 26/08/2025) và đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu DMC. Nhà đầu tư có thể xem xét mua vào cổ phiếu DMC tại mức giá 53.800 đồng/cổ phiếu với mức sinh lời kỳ vọng đạt 15%.

Công ty	Vốn hóa (Tỷ đồng)	Doanh thu thuần TTM (Tỷ đồng)	LNST cổ đông công ty mẹ TTM (Tỷ đồng)	ROE	P/E
DHG	13.245	4.899	864	17,4%	15,33x
DBD	4.921	1.826	307	17,8%	16,03x
TRA	2.765	2.440	248	17,1%	11,17x
Trung bình	6.977	2.291	473	17,4%	14,18x
DMC	2.191	1.998	188	12,9%	11,63x

Nguồn: FPTS tổng hợp và ước tính

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được sao chép, phát hành và phân phối dưới bất kỳ hình thức nào nếu không được sự chấp thuận của FPTTS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin từ báo cáo này.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 0 cổ phiếu DMC, người phê duyệt và chuyên viên phân tích không nắm giữ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

52 Lạc Long Quân, Phường Tây Hồ, TP.
Hà Nội, Việt Nam.
ĐT: 1900 6446
Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Tầng 3, Tòa nhà 136 – 138 Lê Thị Hồng
Gấm, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí
Minh, Việt Nam.
ĐT: 1900 6446
Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh TP. Đà Nẵng

100 Quang Trung, Phường Hải Châu, TP.
Đà Nẵng, Việt Nam.
ĐT: 1900 6446
Fax: (84.236) 3553 888