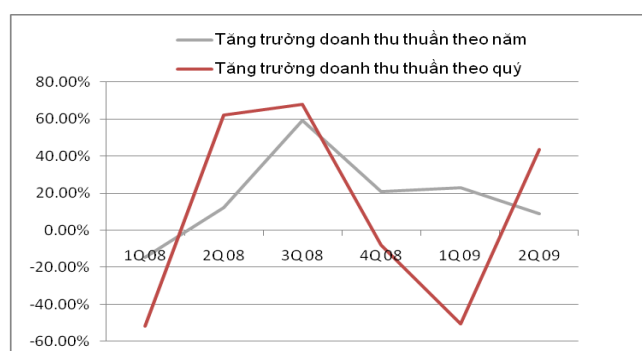
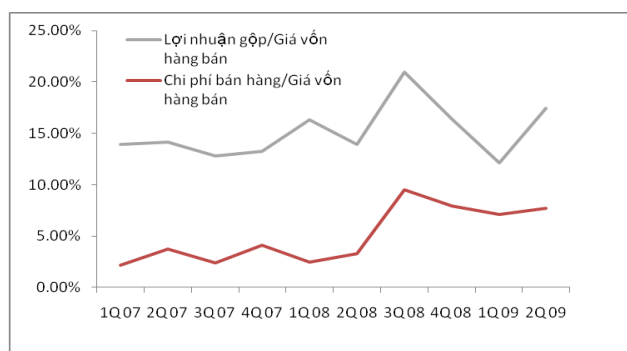


**CTCP Thủy hải sản Minh Phú**  
Mã CP: MPC

**Ngành:** Thủy sản

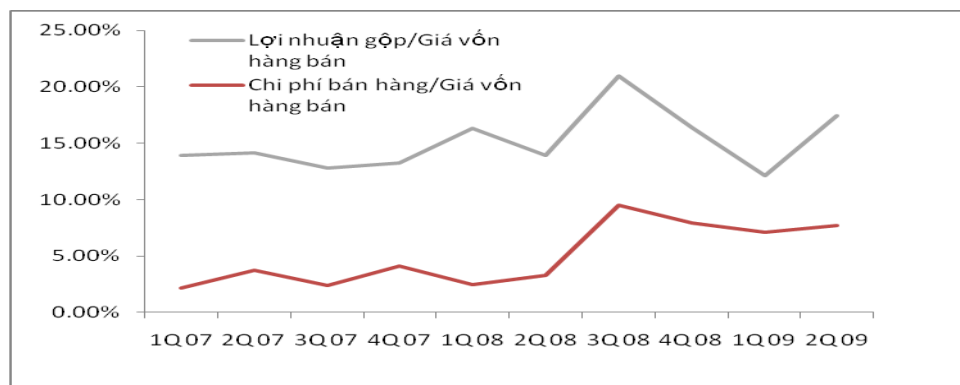
**Chuyên viên:** Phạm Lưu Hưng  
Email: [hungpl@ssi.com.vn](mailto:hungpl@ssi.com.vn)

Công ty Cổ phần thủy hải sản Minh Phú (MPC) vừa công bố kết quả kinh doanh quý II/2009. Theo đó doanh thu thuần của MPC trong quý II đạt 651,85 tỷ VND, tăng 9.7% so với cùng kỳ (thấp hơn mức tăng 23.1% trong quý I). Tuy nhiên tỷ suất lợi nhuận gộp đạt tới 17.4% trong quý II, cao hơn nhiều so với mức 12.1% trong quý trước và mức 13% của cùng kỳ, nhờ vào diễn biến thuận lợi của giá bán hàng trong quý và điều này đã giúp lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh chính của công ty đạt 55 tỷ VND, tăng hơn 3,2 lần so với quý I nhưng vẫn giảm 2,7% so với cùng kỳ. MPC tiếp tục thực hiện cam kết giảm đầu tư tài chính thông qua việc giảm danh mục đầu tư chứng khoán ngắn hạn từ 209 tỷ vào đầu năm xuống còn 78 tỷ vào cuối quý I và 14,6 tỷ vào cuối quý II/2009. Tính chung lợi nhuận sau thuế quý II/2009 của MPC đạt 44 tỷ VND.



Nguồn: Báo cáo công ty, SSI Research

Việc lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh giảm so với cùng kỳ trong khi lợi nhuận gộp lại tăng tới 36.5% so với cùng kỳ là do chi phí bán hàng tăng cao. Chi phí bán hàng trong quý II ở mức 50,47 tỷ VND, gấp 2.6 lần mức cùng kỳ, chủ yếu do chi phí dịch vụ mua ngoài (thuê kho bãi, dịch vụ bán hàng) phát sinh tại công ty Mseafood tại Mỹ. Theo công bố của công ty trong tháng Bảy kim ngạch xuất khẩu đạt 74,89 triệu USD, tăng 2.1% so với cùng kỳ (và tăng 29% so với tháng Sáu) trong khi khối lượng xuất khẩu tăng tới 20,3% so với cùng kỳ (do công ty chuyển sang xuất khẩu loại tôm thẻ chân trắng cỡ nhỏ, giá rẻ).



Nguồn: Báo cáo công ty, SSI Research

Nhìn chung kết quả kinh doanh quý II/2009 của MPC cao hơn so với dự kiến của chúng tôi trong báo cáo cập nhật MPC quý I/2009 và tính tổng 6 tháng đầu năm công ty đã đạt được 45% kế hoạch lợi nhuận năm 2009 là 206 tỷ VND. Với việc mùa vụ sản xuất chính rơi vào nửa cuối năm, nhiều khả năng công ty sẽ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận và đạt mức EPS cả năm 2009 là 2943 VND và PE vẫn ở mức 9 giống như dự tính của chúng tôi trong quý I. Như vậy có thể thấy mức lợi nhuận trong năm 2009 đã phản ánh vào giá của MPC. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng với khả năng tăng trưởng của kinh tế thế giới, trong đó có tiêu dùng, trong năm 2010 sẽ là động lực giúp MPC có tăng trưởng tốt trong năm tới, Đặc biệt trong kỳ công ty cũng đã thực hiện giải ngân đền bù giải tỏa và san lấp mặt bằng nhà máy chế biến tôm của Công ty TNHH Chế biến Thủy sản Minh Phú Hậu Giang và sau đó tiến hành khởi công vào ngày 17/8, với công suất 20-30,000 tấn/năm, dự kiến hoàn thành vào quý I/2011 và điều này sẽ giúp công ty có thể mở rộng sản xuất khi thị trường tiêu thụ hồi phục vào những năm tới. Nhà đầu tư nên lưu ý rủi ro của cổ phiếu MPC vẫn nằm ở những giao dịch nội bộ và của các tổ chức liên quan.



**Sức Mạnh Của Nhà Đầu Tư**

## **CÔNG TY CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN (SSI)**

### **KHOI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ**

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước.

Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

❑ **Giám đốc khối**

**Lê Lệ Hằng**

[hangl@ssi.com.vn](mailto:hangl@ssi.com.vn)

❑ **Chuyên viên phân tích**

**Phạm Lưu Hưng**

[hungpl@ssi.com.vn](mailto:hungpl@ssi.com.vn)

---

#### **Chi nhánh Hà Nội**

Toà nhà 1C Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm

Hà nội, Việt nam

Tel : 84-4-39366321 ; Fax : 84-4-39366319

#### **Trụ sở chính**

72 Nguyễn Huệ, Quận 1

Thành phố Hồ Chí Minh

Tel : 84-8-38242897 ; Fax : 84-8-38247409

---

© 2009 Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần Bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI