

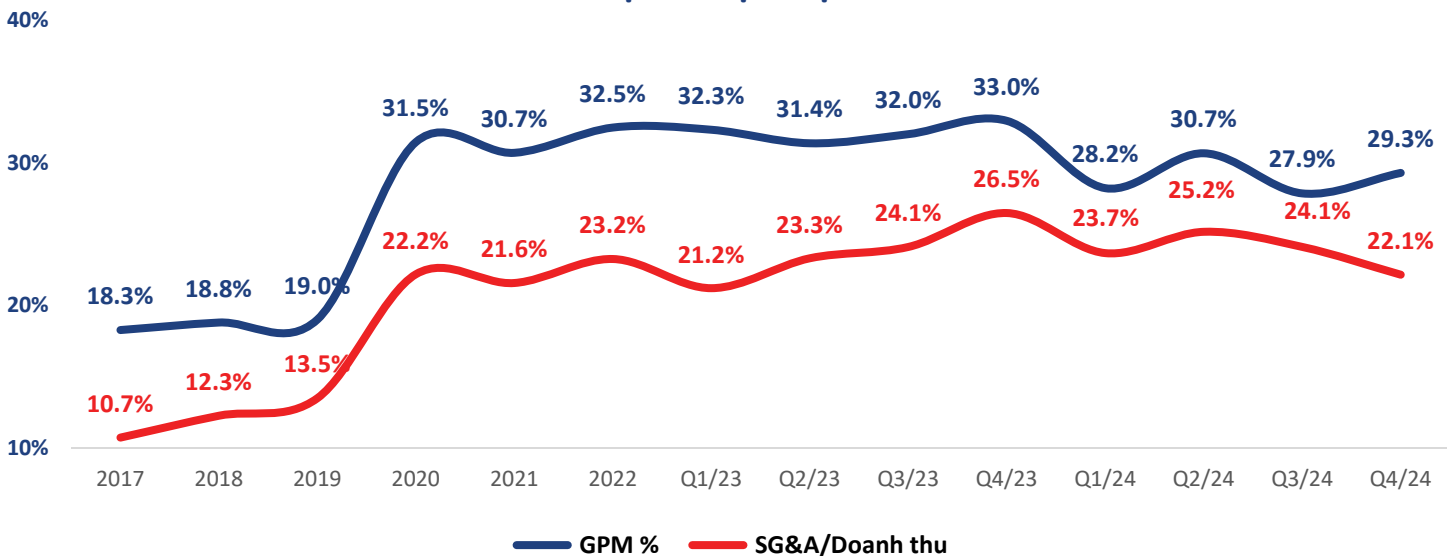
BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

**CÔNG TY CỔ PHẦN GIỐNG BÒ SỮA
MỘC CHÂU (HOSE: MCM)**

Phạm Tiến Thắng
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

BIÊN LỢI NHUẬN GỘP MCM



❖ KẾT QUẢ KINH DOANH

MCM công bố kết quả kinh doanh Q4/2024 với doanh thu thuần đạt **743** tỷ và **71** tỷ LNST lần lượt giảm **6.5%** và giảm **16.8%** YoY.

Biên lợi nhuận gộp hồi phục về **29.3%** tuy nhiên vẫn thấp hơn nhiều so với mức **31.5%** (2020) và **32.5%** (2022). Chi phí SG&A giảm mạnh so với 2 quý liền trước giúp MCM cải thiện kết quả kinh doanh.

❖ TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2025

Với sản phẩm kinh doanh đặc thù (sữa thanh trùng) MCM khó mở rộng mạng lưới phân phối ra khỏi các tỉnh phía Bắc để tăng trưởng doanh thu. Ngoài ra lãi suất tiền gửi thấp cũng ảnh hưởng nhiều đến kết quả kinh doanh của MCM.

❖ ĐỊNH GIÁ

Tại mức giá **32,800đ/cp**, MCM đang được định giá ở mức PE **17.1** lần và PB **1.7** lần vốn hóa thị trường là **3,608** tỷ.

	2021	2022	2023	2024	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Doanh thu thuần	2,926	3,133	3,135	2,917	734	790	816	795	625	809	740	743
Tăng trưởng doanh thu	3.6%	7.1%	0.1%	-7.0%	8.8%	-5.8%	-1.9%	1.0%	-14.8%	2.4%	-9.4%	-6.5%
Lãi gộp	899	1,018	1,009	849	237	248	261	262	177	248	206	218
Tỷ suất lãi gộp	30.7%	32.5%	32.2%	29.1%	32.3%	31.4%	32.0%	33.0%	28.2%	30.7%	27.9%	29.3%
SG&A	631	728	747	694	156	184	197	210	148	203	178	165
SG&A/Doanh thu	21.6%	23.2%	23.8%	23.8%	21.2%	23.3%	24.1%	26.5%	23.7%	25.2%	24.1%	22.1%
Lợi nhuận sau thuế	319	347	374	220	101	93	95	85	50	56	43	71
Tăng trưởng LNST	13.7%	8.6%	8.0%	-41.3%	18.4%	3.3%	-3.7%	17.6%	-50.8%	-39.1%	-55.1%	-16.8%

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC 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 TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC 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 phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo 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 hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

ĐỖ HOÀNG PHÚC

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

Phuc.dh@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỰC

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

Luc.t@tcsc.vn

The background is a solid blue color. In the center, there is a large, semi-transparent silhouette of two people shaking hands. Behind this, there is a faint, light blue silhouette of a city skyline with various skyscrapers. In the top left corner, there are two thin, white, curved lines that overlap. In the bottom right corner, there are also two thin, white, curved lines that overlap.

THANK YOU