

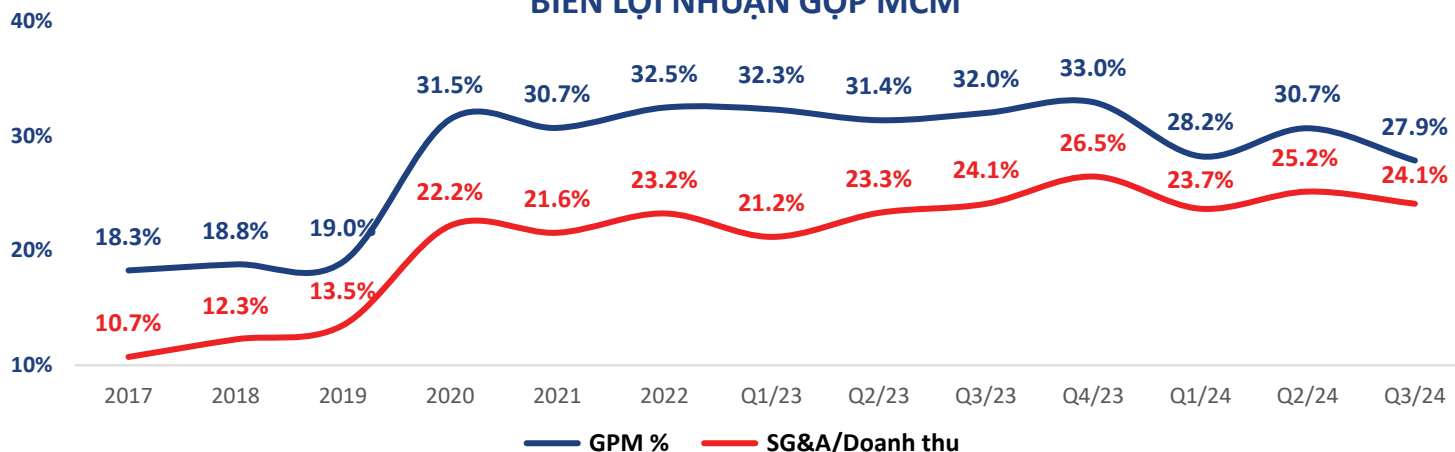
# CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ III.2024

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

**Phạm Tiến Thắng**  
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 24 THÁNG 10 NĂM 2024

## BIÊN LỢI NHUẬN GỘP MCM



### ❖ KẾT QUẢ KINH DOANH

MCM công bố kết quả kinh doanh Q3/2024 với doanh thu thuần đạt **740** tỉ và **43** tỉ LNST lần lượt giảm **9.4%** và giảm **55.1%** YoY.

Biên lợi nhuận gộp giảm về **27.9%** thấp hơn nhiều so với mức **31.5%** (2020) và **32.5%** (2022). Cùng với chi phí SG&A tăng mạnh do các hoạt động tiếp thị quảng cáo và mở rộng mạng lưới phân phối đã làm giảm lợi nhuận kinh doanh của MCM.

Ngoài ra thu nhập tài chính giảm mạnh so với các quý trước do lãi suất tiền gửi giảm.

### ❖ ĐỊNH GIÁ

Tại mức giá **36,450đ/cp**, MCM đang được định giá ở mức PE **17.1** lần và PB **1.7** lần.

	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2,823</b>	<b>2,926</b>	<b>3,133</b>	<b>3,135</b>
Tăng trưởng doanh thu	10.3%	3.6%	7.1%	0.1%
<b>Lãi gộp</b>	<b>888</b>	<b>899</b>	<b>1,018</b>	<b>1,009</b>
Tỷ suất lãi gộp	31.5%	30.7%	32.5%	32.2%
<b>SG&amp;A</b>	<b>626</b>	<b>631</b>	<b>728</b>	<b>747</b>
SG&A/Doanh thu	22.2%	21.6%	23.2%	23.8%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>281</b>	<b>319</b>	<b>347</b>	<b>374</b>
Tăng trưởng LNST	68.2%	13.7%	8.6%	8.0%

	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>734</b>	<b>790</b>	<b>816</b>	<b>795</b>	<b>625</b>	<b>809</b>	<b>740</b>
Tăng trưởng doanh thu	8.8%	-5.8%	-1.9%	1.0%	-14.8%	2.4%	-9.4%
<b>Lãi gộp</b>	<b>237</b>	<b>248</b>	<b>261</b>	<b>262</b>	<b>177</b>	<b>248</b>	<b>206</b>
Tỷ suất lãi gộp	32.3%	31.4%	32.0%	33.0%	28.2%	30.7%	27.9%
<b>SG&amp;A</b>	<b>156</b>	<b>184</b>	<b>197</b>	<b>210</b>	<b>148</b>	<b>203</b>	<b>178</b>
SG&A/Doanh thu	21.2%	23.3%	24.1%	26.5%	23.7%	25.2%	24.1%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>101</b>	<b>93</b>	<b>95</b>	<b>85</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>43</b>
Tăng trưởng LNST	18.4%	3.3%	-3.7%	17.6%	-50.8%	-39.1%	-55.1%

## 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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:Phuc.dh@tcsc.vn)

### TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

[Quan.tm@tcsc.vn](mailto:Quan.tm@tcsc.vn)

### TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

[Khoa.ta@tcsc.vn](mailto: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](mailto:Luc.t@tcsc.vn)