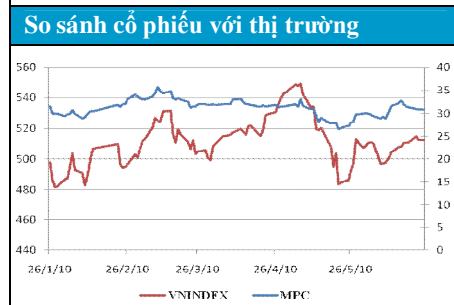
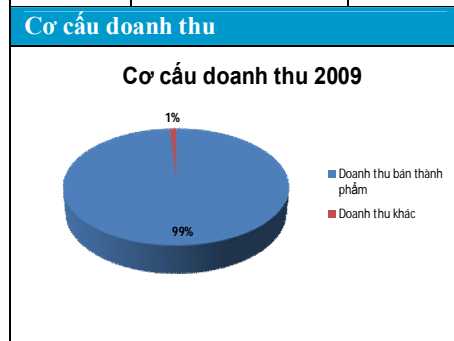


Ngày 23/06/2010	
Giá đóng cửa	30,900
P/E 2010	7.3x
Giá mục tiêu	45,000

Thông tin cơ bản	
Ngành	Thủy sản
Vốn điều lệ (tỷ VND)	700
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	2,163
Sở hữu nước ngoài	14%
Sở hữu nhà nước	0%
Tỷ lệ HĐQT	56%

Khuyến nghị gần nhất		
Ngày xuất bản	Giá đóng cửa tại ngày ra khuyến nghị	Khuyến nghị



Tên công ty	CÔNG TY CỔ PHẦN THỦY HẢI SẢN MINH PHÚ (MPC)
Khuyến nghị	MUA

Khuyến nghị đầu tư

Công ty cổ phần Thủy Hải Sản Minh Phú là doanh nghiệp lớn nhất trong số 54 doanh nghiệp xuất khẩu tôm tại Việt Nam. Với quy trình sản xuất khép kín từ con giống, nuôi, chế biến đến thành phẩm, Minh Phú có khả năng đáp ứng các tiêu chuẩn khắt khe nhất về chất lượng. Vì vậy trong nhiều năm liền Minh Phú liên tục dẫn đầu trong top 10 doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản Việt Nam.

EPS năm 2009 của MPC đạt 3,391 đồng, ước tính EPS năm 2010 công ty sẽ đạt 4,207 đồng. Giá mục tiêu trung và dài hạn là 45,000 đồng. Dựa trên những kết quả kinh doanh quý 1/2010 và kết quả kinh doanh ước tính quý 2/2010 chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu MPC.

Những điểm chú ý

➤ Cho đến thời điểm này, Công ty vẫn chủ động được nguồn nguyên liệu, các nhà máy vẫn duy trì khoảng 70% công suất thiết kế.

➤ Kết thúc quý 1/2010, doanh thu hợp nhất công ty đạt 662.97 tỷ đồng tương đương tăng 46.13% so với quý 1/2009, lợi nhuận trước thuế đạt 52.31 tỷ đồng tương đương tăng 4.4% so với quý 1/2009.

➤ MPC ước đạt lợi nhuận sau thuế quý II/2010 là 82.64 tỷ đồng, cao hơn gấp đôi so với mức 40.02 tỷ đồng thực hiện quý I.

➤ Năm 2010 công ty đặt chỉ tiêu kim ngạch xuất khẩu hợp nhất là 180 triệu USD, sản lượng sản xuất là 18,000 tấn tôm thành phẩm. Với kết quả đó, công ty dự kiến thu được 3,500 tỷ đồng doanh thu, 313.5 tỷ đồng LNTT và 264.5 tỷ đồng LNST hợp nhất. So với 242 tỷ đồng LNST hợp nhất năm 2009, kế hoạch LNST năm 2010 tăng trưởng 9%.

➤ Dự kiến năm 2010, MPC sẽ đạt doanh thu khoảng 3,567 tỷ đồng tăng 16.22% so với cùng kỳ năm 2009, và lợi nhuận sau thuế đạt 296.03 tỷ đồng tăng 22.79% so với cùng kỳ năm ngoái.

Chỉ tiêu	Q4-09	Q1-2010	Q2-2010	Q3-2010	Q4-2010	2009	2010F
Doanh thu thuần(triệu đồng)	1,025,573	662,974	969,000	879,603	1,055,523	3,069,376	3,567,100
Tăng trưởng	126.06%	46.13%	48.65%	-5.78%	2.92%	6.71%	16.22%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	13.54%	14.89%	14.01%	16.18%	16.18%	14.54%	15.35%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	8.86%	7.50%	9.95%	10.78%	10.78%	8.16%	9.67%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	93,259	52,309	96,691	95,045	114,054	250,648	348,279
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	94,112	41,020	82,640	90,010	108,012	241,085	296,037
Tăng trưởng	201.99%	-15.94%	87.78%	66.17%	14.77%	-732.82%	22.79%
EPS (Đồng)	1,304	563	1,181	1,286	1,543	3,391	4,207

GIỚI THIỆU CÔNG TY



MPC là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành chế biến và xuất khẩu tôm.

Tên công ty : Công ty cổ phần Thủy Hải Sản Minh Phú
Mã giao dịch : MPC Sàn GD: HOSE
Tên viết tắt : MINH PHU SEAFOOD CORP
Địa chỉ : KCN phường 8 - TP. Cà Mau - tỉnh Cà Mau.
Điện thoại : (84-780) 838262
Website : www.minhphu.com

Công Ty Cổ Phần Thủy Hải Sản Minh Phú tiền thân là Xí nghiệp chế biến cung ứng hàng xuất khẩu Thủy sản Minh Phú, được thành lập ngày 14 tháng 12 năm 1992. Tháng 7 năm 2006 Minh Phú đã chuyển đổi từ mô hình công ty gia đình sang công ty cổ phần với 1 công ty mẹ và 5 công ty con. Đến tháng 12/2006 công ty niêm yết cổ phiếu tại Hose. Hiện nay, MPC là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành chế biến và xuất khẩu tôm.

THÔNG TIN CẬP NHẬT

Cho đến thời điểm này, Công ty vẫn chủ động được nguồn nguyên liệu, các nhà máy vẫn duy trì khoảng 70% công suất thiết kế.

MPC vẫn chủ động được nguồn nguyên liệu:

Hiện nay, đồng bằng sông Cửu Long đang rơi vào tình trạng khan hiếm tôm nguyên liệu do nhu cầu tôm chế biến hiện đang tăng cao.

Các doanh nghiệp chế biến thủy sản hiện phải đối mặt với tình trạng không đủ nguyên liệu sản xuất để cung ứng nhu cầu thị trường.

Các chuyên gia ngành thủy sản cho hay nhiều nhà máy chế biến thủy sản trên địa bàn các tỉnh Đồng bằng sông Cửu Long phải hoạt động cầm chừng với 30-40% công suất.

Theo thông tin từ phía công ty, hiện MPC đang thu hoạch vụ nuôi đầu năm 2010 trên diện tích 151 ha mặt nước nuôi tại Kiên Giang với năng suất trung bình từ 12 - 14 tấn/ha. Cho đến thời điểm này, Công ty vẫn chủ động được nguồn nguyên liệu, các nhà máy vẫn duy trì khoảng 70% công suất thiết kế.

Kết quả kinh doanh quý I/2010:

Kết thúc quý I/2010, doanh thu hợp nhất công ty đạt 665.26 tỷ đồng tương đương tăng 46.13% so với quý I/2009, lợi nhuận trước thuế đạt 52.31 tỷ đồng tương đương tăng 4.4% so với quý I/2009.

Kết thúc quý I/2010, doanh thu hợp nhất công ty đạt 662.97 tỷ đồng tương đương tăng 46.13%, lợi nhuận trước thuế đạt 52.31 tỷ đồng tương đương tăng 4.4% so với quý I/2009. Tuy LNTT quý I/2010 cao hơn so với quý I/2009 nhưng do thuế thu nhập quý I/2010 gần 11.3 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm 2009 công ty chỉ nộp hơn 353 triệu đồng nên LNST quý I/2010 của MPC giảm 15.94% so với cùng kỳ. (Năm 2008, MPC bị lỗ và được kết chuyển khoản lỗ qua từ năm 2008 sang năm 2009 nên quý I/2009 công ty đóng thuế khá thấp)

Ước tính kết quả kinh doanh quý II/2010.

MPC ước đạt lợi nhuận sau thuế quý II/2010 là 82.64 tỷ đồng, cao hơn gấp đôi so với mức 40.02 tỷ đồng thực hiện quý I.

Ước tính sản lượng xuất khẩu quý II/2010 của MPC đạt 4,650 tấn tăng 60.12% và tổng kim ngạch xuất khẩu là 51 triệu USD tương đương tăng trưởng 63.83% so với quý I/2010.

Với kết quả đó, MPC ước đạt lợi nhuận sau thuế quý II/2010 là 82.64 tỷ đồng, cao hơn gấp đôi so với mức 40.02 tỷ đồng thực hiện quý I. Do quý I công ty đạt mức lợi nhuận thấp nên dù lợi nhuận quý II của công ty tăng mạnh nhưng lũy kế 6 tháng năm 2010 công ty đạt 122.66 tỷ đồng tương đương hoàn thành 46.37% so với kế hoạch 264.5 tỷ đồng. So với mức 91.92 tỷ đồng lợi nhuận 6 tháng đầu năm 2009, LNST 6 tháng năm 2010 tăng 33.44%.

Dự kiến kết thúc năm 2010, MPC sẽ đạt doanh thu khoảng 3,326 tỷ đồng tăng 8.38% so với cùng kỳ năm 2009, và lợi nhuận sau thuế đạt 302.3 tỷ đồng tăng 25.41% so với cùng kỳ năm ngoái và vượt kế hoạch 14.3%.

ĐHCD thông qua phương án tăng vốn điều lệ từ 700 tỷ đồng lên 900 tỷ đồng bằng việc phát hành chào bán 20 triệu cổ phiếu.

Kế hoạch năm 2010:

Năm 2010 công ty đặt chỉ tiêu kim ngạch xuất khẩu hợp nhất là 180 triệu USD, sản lượng sản xuất là 18,000 tấn tôm thành phẩm. Với kết quả đó, công ty dự kiến thu được 3,500 tỷ đồng doanh thu, 313.5 tỷ đồng LNTT và 264.5 tỷ đồng LNST hợp nhất. So với 242 tỷ đồng LNST hợp nhất năm 2009, kế hoạch LNST năm 2010 tăng trưởng 9%.

Mặc dù còn phải đối diện với nhiều khó khăn nhưng với tiềm lực tài chính tốt, chủ động được nguồn nguyên liệu và định hướng phát triển hợp lý, chúng tôi dự kiến kết thúc năm 2010, MPC sẽ đạt doanh thu khoảng 3,567 tỷ đồng tăng 16.22% so với cùng kỳ năm 2009, và lợi nhuận sau thuế đạt 296 tỷ đồng tăng 22.79% so với cùng kỳ năm ngoái và hoàn thành kế hoạch đề ra.

Đại hội cổ đông đã thống nhất phương án tăng vốn điều lệ từ 700 tỷ lên 900:

ĐHCD thông qua phương án tăng vốn điều lệ từ 700 tỷ đồng lên 900 tỷ đồng bằng việc phát hành chào bán 20 triệu cổ phiếu tăng vốn điều lệ. Trong đó Công ty sẽ chào bán 7 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 10:1 với mức giá 15,000 VND/cp, chào bán 13 triệu cổ phiếu còn lại cho NĐT bên ngoài với mức giá dự kiến bằng 85% trung bình mức giá đóng cửa của 10 phiên liên tiếp tại thời điểm chào bán. Vốn thu được từ đợt chào bán sẽ được sử dụng để triển khai nhà máy tôm Minh Phú - Hậu Giang và bổ sung vốn lưu động.

Với chỉ tiêu lợi nhuận dự phóng và kế hoạch tăng vốn của công ty, EPS của MPC sẽ đạt khoảng 3,288 đồng.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH CTCP THỦY HẢI SẢN MINH PHÚ

Đơn vị: triệu đồng

Kết quả kinh doanh	2006	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu thuần	1,352,532	2,357,470	2,876,384	3,069,376	3,567,100
Giá vốn hàng bán	1,207,743	2,040,128	2,421,613	2,623,032	3,019,602
Lợi nhuận gộp	144,789	317,342	454,770	446,345	547,498
Chi phí bán hàng	40,160	75,556	157,152	204,081	214,285
Chi phí quản lý	5,767	17,301	35,128	32,391	38,267
Lợi nhuận tài chính	-14,353	-16,882	-342,484	40,667	49,931
Lợi nhuận thuần HĐKD	84,509	207,602	-79,994	250,540	344,877
Lợi nhuận khác	3,900	3,415	48,208	108	3,402
Lợi nhuận trước thuế	88,408	211,017	-31,786	250,648	348,279
Thuế thu nhập	10,260	17,783	6,311	9,536	52,242
Lợi nhuận sau thuế	78,148	193,234	-38,097	241,085	296,037
EPS	1,302	2,711	-596	3,391	4,207

Cân đối kế toán	2006	2007	2008	2009	2010F
<u>Tổng tài sản</u>	1,033,175	2,120,773	2,266,905	2,215,466	2,655,920
Tài sản ngắn hạn	862,688	1,395,609	1,640,547	1,397,542	1,655,955
Tiền	31,126	16,253	99,679	151,115	181,977
Khoản phải thu	662,747	899,500	583,189	231,671	259,984
Hàng tồn	140,131	260,183	717,559	744,436	886,469
Đầu tư dài hạn	21,982	275,408	251,314	205,000	256,866
Tài sản cố định	134,104	424,875	294,179	427,070	519,288
<u>Tổng nợ</u>	335,728	1,017,475	1,278,740	1,085,653	1,353,694
Nợ ngắn hạn	314,678	801,825	1,064,563	845,740	1,006,461
khoản phải trả	74,293	52,728	147,769	105,011	124,457
Nợ dài hạn	21,050	215,650	214,177	239,913	347,233
Nợ khác	0	0	0	0	0
<u>Vốn chủ sở hữu</u>	685,455	1,089,961	940,234	1,081,381	1,302,226
Vốn điều lệ	600,000	700,000	700,000	700,000	700,000
Lợi nhuận giữ lại	77,858	194,236	-29,534	100,350	321,195
<u>Nguồn vốn</u>	1,033,175	2,120,773	2,266,905	2,215,466	2,655,920

Lưu chuyển tiền tệ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tiền từ HĐKD	291,840	-155,422	351,061	360,446	292,818
1. Lợi nhuận sau thuế	78,148	193,234	-38,097	241,085	296,037
2. Khấu hao	8,946	17,639	27,811	35,657	51,764
3. Thay đổi về vốn kinh doanh	174,159	-457,563	153,450	69,135	-71,915
4. Tiền mặt kinh doanh khác	30,587	91,268	207,897	14,569	16,931
Tiền đầu tư	-38,037	-779,621	-321,647	-57,174	-63,892
1. Chi vốn đầu tư	-40,107	-308,410	-86,222	-164,974	-89,523
2. FCF	251,733	-463,832	264,839	195,472	203,295
3. Đầu tư bằng nguồn tiền khác	2,070	-471,211	-235,425	107,800	25,631
Tiền hoạt động tài chính	-227,744	920,160	39,788	-252,849	-198,064
1. Chi cổ tức	0	-1,029	-108,285	-101,323	-73,615
2. Chi quản lý tài chính khác	-227,744	921,189	148,073	-151,526	-124,449
Phát sinh tiền mặt trong kỳ	26,059	-14,883	69,202	50,423	30,861
Tiền mặt đầu kỳ	5,066	31,126	16,253	99,679	151,115
Tiền mặt cuối kỳ	31,126	16,253	99,679	151,115	181,977

Phân tích tỷ lệ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tăng trưởng(%)					
Doanh thu	n/a	74.30%	22.01%	6.71%	16.22%
Lợi nhuận gộp	n/a	119.18%	43.31%	-1.85%	22.66%
Lợi nhuận kinh doanh	n/a	145.66%	-138.53%	-413.20%	37.65%
Lãi sau thuế	n/a	147.27%	-119.72%	-732.82%	22.79%
Phân tích khả năng lợi nhuận (%)					
Tỷ lệ lợi nhuận biên	10.71%	13.46%	15.81%	14.54%	15.35%
Tỷ lệ LN HĐKD/doanh thu	6.25%	8.81%	-2.78%	8.16%	9.67%
Tỷ lệ lãi sau thuế/doanh thu	5.78%	8.20%	-1.32%	7.85%	8.30%
ROA	7.56%	9.11%	-1.68%	10.88%	11.15%
ROE	11.40%	17.73%	-4.05%	22.29%	22.73%
Khả năng thanh toán					
Tỷ lệ nợ / VCSH	48.98%	93.35%	136.00%	100.40%	103.95%
Tỷ lệ nợ / Tổng tài sản	32.49%	47.98%	56.41%	49.00%	50.97%
Tỷ lệ nợ NH/ Tổng nợ	93.73%	78.81%	83.25%	77.90%	75.09%
Phân tích tỷ lệ khác					
Số ngày tồn kho	42	46	107	102	106
Số ngày phải thu	176	137	73	27	26
Số ngày phải trả	6	7	9	9	10

KHUYẾN CÁO

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng MNSC không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của MNSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MIỀN NAM

Địa chỉ: Toà nhà N'ORCH lầu 2, 170 – 172 -172E, Bùi Thị Xuân, Q.1, Tp.HCM

Tel: (848) 2556518 – Fax (848) 2556519

Email: ppt-mnsc@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn