

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

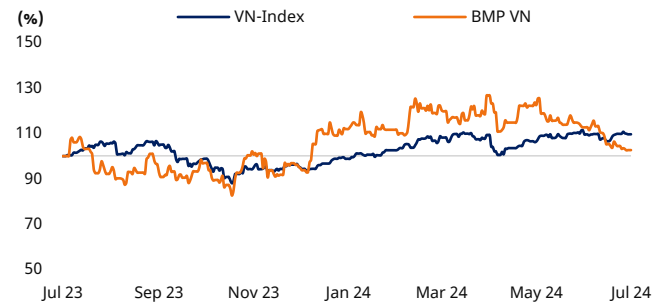
Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Lợi suất cổ tức hấp dẫn

- BMP là một thương hiệu lâu đời trong ngành nhựa xây dựng, chủ yếu hoạt động tại khu vực phía Nam và hiện chiếm hơn 50% thị phần ống nhựa tại đây. Cổ đông lớn nhất của BMP là The Nawaplastic Industries (Saraburi) Co., Ltd, sở hữu gần 55% cổ phần. Đây là công ty con của tập đoàn Siam Cement Group (SCG) – một tập đoàn Thái Lan chuyên kinh doanh vật liệu xây dựng. Sau khi nắm quyền chi phối, SCG đã hỗ trợ đáng kể cho BMP trong việc phát triển sản phẩm, mở rộng khách hàng và ổn định nguồn nguyên liệu đầu vào. Đáng chú ý, SCG có xu hướng sử dụng gần như toàn bộ lợi nhuận sau thuế của BMP (99%) để chia cổ tức bằng tiền.
- Lợi nhuận sau thuế (LNST) đã qua vùng đỉnh nhưng lợi suất cổ tức của BMP vẫn hấp dẫn.** Giai đoạn từ cuối 2022 đến nay, BMP được hưởng lợi lớn từ việc giá nguyên liệu đầu vào là PVC giảm mạnh do nhu cầu tiêu thụ của Trung Quốc suy giảm. Sự kiện này đã giúp LNST của BMP tăng tốc trong Q4/2022 và đã tạo đỉnh Q2/2023 khi diễn biến chậm lại của nền kinh tế đã tác động làm giảm đáng kể sản lượng tiêu thụ của công ty.
- Cụ thể, trong quý 3/2023 và quý 1/2024, BMP ghi nhận doanh thu lần lượt 935 tỷ đồng và 1.017 tỷ đồng, đây là mức doanh thu thấp nhất kể từ quý 1/2019 (ngoại trừ giai đoạn ngừng sản xuất do Covid-19 vào quý 3/2021). Mặc dù doanh thu suy giảm, BMP vẫn duy trì mức lợi nhuận sau thuế ở vùng cao trong lịch sử. Lợi nhuận sau thuế quý 1/2024 đạt 189 tỷ đồng, thấp nhất kể từ quý 4/2022, nhưng có mức EPS tương ứng trên 2.300 đồng/cổ phiếu. Do đó, nếu duy trì kết quả hiện tại, BMP vẫn có thể chi trả mức cổ tức khoảng 9.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng với lợi suất trên 9%.
- Kinh tế dần hồi phục có thể giúp lợi nhuận các quý tiếp theo của BMP khả quan hơn.** Kết quả Q1/2024 là mức thấp nhất trong giai đoạn BMP được hưởng lợi từ giá nguyên liệu đầu vào thấp. Ngoài việc sản lượng suy giảm, các chính sách bán hàng theo hướng kích cầu cũng đã làm gia tăng chi phí bán hàng khiến lợi nhuận rơi về mức thấp nhất. Với đối tượng khách hàng chính thuộc lĩnh vực xây dựng dân dụng dân cư, chúng tôi kỳ vọng nếu nền kinh tế duy trì đà hồi phục với mức tăng trưởng như hiện tại, doanh số của BMP sẽ cải thiện và lợi nhuận các quý còn lại của năm sẽ khả quan hơn.
- Dự phóng kết quả kinh doanh:** Năm 2024 BMP đặt kế hoạch 5.540 tỷ đồng doanh thu và 1.030 tỷ đồng LNST, như vậy sau Q1/2024, BMP đã thực hiện được 18,3% kế hoạch doanh thu và LNST. Đánh giá năm 2024 là năm khó khăn với lĩnh vực xây dựng dân dụng, chúng tôi dự báo BMP sẽ ghi nhận mức doanh thu 5.085 tỷ đồng và 850 tỷ đồng LNST, hoàn thành 92% kế hoạch doanh thu và 83% kế hoạch LNST đề ra. EPS tương ứng đạt 10.389 đ/cp.
- Định giá:** Với mức P/E mục tiêu trung bình 5 năm là 11 lần, giá mục tiêu BMP sẽ ở mức 114.200 đồng /cp.
- Khuyến nghị:** BMP đang trong nhịp giảm từ giữa tháng 4/2024 đến nay sau khi KQKD Q1/2024 công bố mức lợi nhuận kém khả quan, tuy nhiên xu hướng trung hạn và dài hạn của cổ phiếu này chưa ở mức tiêu cực. BMP phù hợp cho NĐT quan tâm đến lợi suất cổ tức cao (8 – 10%/năm), thêm vào đó nếu lợi nhuận các quý sau cải thiện, giá BMP được dự báo có thể tăng trưởng. Vùng giá khuyến nghị mua vào BMP là 96.500 – 98.000 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu	4.337	4.686	4.553	5.808	5.157	5.085
LNHĐKD	601	698	335	975	1.333	1.052
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13,9	14,9	7,4	16,8	25,9	20,7
Lãi ròng	423	523	214	694	1.041	850
EPS (VND)	5.164	6.384	2.619	8.481	12.717	10.389
ROE (%)	17,2	21,2	9,0	28,3	39,2	32
P/E (x)	8,8	9,8	22,9	7,1	8,2	9,5
P/B (x)	1,5	2,1	2,1	1,9	3,2	2,2
Cổ tức/thị giá (%)	8,8	4,5	4,2	5,2	12,5	10

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset

(%)

Analyst

- Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (12/07/2024)	97.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	114.200
Lợi nhuận kỳ vọng	17,1
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	850
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-18,5
P/E (24F, x)	9,5

Vốn hoá (tỷ đồng)	7.981		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	82		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	43,8		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	83,3		
Beta (12M)	0,9		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	78.000		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	126.000		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-8,9	-9,7	2,6
Tương đối	-8,9	-19,8	-7,0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	Xu hướng	Điểm số
Giá đóng cửa (12/07/2024)	97.500	Xu hướng ngắn hạn	-4 điểm (TIÊU CỰC)
Kháng cự (ngắn hạn)	102.000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	96.500	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	90.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BMP đang trong nhịp giảm từ giữa tháng 4/2024 đến nay. Tuy nhiên xu hướng trung và dài hạn vẫn chưa rơi vào trạng thái Tiêu cực
- NĐT có thể xem xét tích lũy BMP tại vùng 96.500 – 98.000 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 90.000.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.