

Vài nét về doanh nghiệp

Màng kinh doanh chính của BWE là sản xuất / cung cấp nước sạch, thu gom / xử lý chất thải, thu gom/ xử lý nước thải. Doanh thu từ sản xuất / cung cấp nước sạch chiếm trên 65% tổng doanh thu công ty.

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

| | |
|--------------------|---------------|
| Giá mục tiêu | 49.500 |
| Tiềm năng tăng giá | 12% |
| Cổ tức (cp) | 10% |

Thông tin cổ phiếu

| | |
|--------------------|-------------|
| Phân ngành | Nước |
| Thị giá | 44.150 |
| Biến động 1 năm | 35.1 – 47.9 |
| KLGD bình quân 52T | 164.100 |
| Vốn hóa (Tỷ đồng) | 9.819 |
| P/E | 15,6 |
| P/B | 1,9 |
| %NN sở hữu | 12.49% |

Diễn biến giá



| | 1T | 3T | 12T |
|----------------|----|-----|-----|
| BWE | 5% | 10% | 20% |
| VNindex | 3% | 2% | 4% |

Tỷ lệ sở hữu

| | |
|-----------------------------|-----|
| Chủ tịch và người liên quan | <7% |
| Quý ngoại | >5% |

Chuyên viên phân tích

Trương Anh Quốc

taquoc@vcbs.com.vn

<https://vcbs.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Bloomberg: VCBS <GO>

CẬP NHẬT KQKD SƠ BỘ 9T.2024

ĐÁNH GIÁ

VCBS vẫn duy trì khuyến nghị Trung lập đối với BWE, với giá mục tiêu không đổi **49.500 đồng/cp** (tiềm năng tăng giá 12%) như báo cáo chúng tôi đã công bố “**Báo cáo cập nhật BWE ngày 25.09.2024**”.

KQDK 9T.2024

BWE công bố KQKD sơ bộ 9T.2024: Doanh thu đạt 2.901 tỷ đồng (+11% yoy, 70% KH năm), LNST đạt 468 tỷ đồng (-5% yoy, 67% KH năm).

Nhìn chung, doanh thu từ mảng cấp nước và doanh thu từ mảng xử lý nước đều tăng trưởng so với cùng kỳ lần lượt 11% yoy và 10,6% yoy.

Sản lượng nước tiêu thụ tại khu vực tỉnh Bình Dương đạt 149 triệu m3 – 822 nghìn m3/ngày đêm (+9% yoy, 77% kế hoạch năm).

LNST giảm nhẹ do chi phí tài chính tăng cao – lỗ chênh lệch tỷ giá do khoảng 57% tổng dư nợ của BWE được tài trợ từ các nguồn nước ngoài chủ yếu là USD (3.057 tỷ đồng trên tổng dư nợ vay ngắn/dài hạn là 5.326 tỷ đồng).

TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

- Triển vọng tích cực từ nhu cầu tiêu thụ nước.
- Lộ trình tăng giá nước tại Bình Dương được kỳ vọng sớm ban hành.
- Tiếp tục đẩy mạnh M&A: Vào ngày 23/10/2024, CTCP Nước Sài Gòn - Cần Thơ đã tổ chức Đại hội đồng cổ đông bất thường để thông qua bầu ban lãnh đạo - BWE và ông Nguyễn Hiền Triết tham gia đầu tư với tỷ lệ tương ứng 65% và 35% vốn điều lệ, đồng thời thông qua kế hoạch tăng vốn - chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để huy động 50 tỷ đồng nhằm tiếp tục đầu tư hoàn thiện nhà máy nước Sài Gòn – Mê Kông với công suất 25.000 m3/ngày đêm, tăng công suất lên 50.000 m3/ngày đêm.

ĐIỂM NHANH KQKD SƠ BỘ 9T.2024

Tóm tắt biến động kinh doanh 2024

| Tiêu chí (Đơn vị: tỷ đồng) | 9T.2023 | 9T.2024 | % YOY | 2024 (Kế hoạch công ty) | 2024 (VCBS dự phóng) | Thông tin |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------------|-------------------------|---|
| Doanh thu | 2.612 | 2.901 | +11% | 4.100 | 4.140 | Ước tính lũy kế 9 tháng đầu năm 2024, BWE đạt doanh thu 2.901 tỷ đồng (+11% yoy, 70% kế hoạch năm), LNST đạt 468 tỷ đồng (-5% yoy, 67% kế hoạch năm). |
| Cấp nước (ước tính) | 1.709 | 1.898 | +11% | 2.700 | 2.758 | Lũy kế sản lượng nước tiêu thụ tại khu vực tỉnh Bình Dương đạt 149 triệu m ³ – 822 nghìn m ³ /ngày đêm (+9% yoy, 77% kế hoạch năm). |
| Xử lý rác thải (ước tính) | 527 | 585 | +11% | 780 | 784 | Doanh thu chưa ghi nhận tại mảng Xử lý rác/nước thải đạt tổng giá trị gần 239 tỷ đồng, chi phí tương ứng trên 160 tỷ đồng. |
| Xử lý nước thải (ước tính) | 122 | 135 | +11% | 170 | 177 | |
| Biên gộp | 46% | 44% | -200bps | 42% | 43% | Mặc dù doanh thu tăng trưởng, LNST giảm mạnh chủ yếu do khoản lỗ chênh lệch tỷ giá. |
| LNST | 493 | 468 | -5% | >700 | 766 | |

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

| Khuyến nghị | Chi tiết |
|------------------|---|
| MUA | Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới |
| TRUNG LẬP | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15% trong vòng 12 tháng tới |
| BÁN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15% trong vòng 12 tháng tới. |

Khả năng sinh lời của cổ phiếu được tính bằng tổng của tiềm năng tăng giá kể từ thời điểm công bố báo cáo (đã điều chỉnh), và tỷ suất cổ tức tiền mặt dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 06 tháng.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng

Giám đốc phân tích

tmhoang@vcbs.com.vn

Lý Hoàng Anh Thi

Phó Giám đốc phân tích

lhathi@vcbs.com.vn

Trương Anh Quốc

Chuyên viên phân tích

taquoc@vcbs.com.vn

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

<https://vcbs.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Bloomberg: VCBS <GO>