

# BÁO CÁO NGẮN

## Công ty cổ phần Phân bón Bình Điền (BFC)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



Analyst

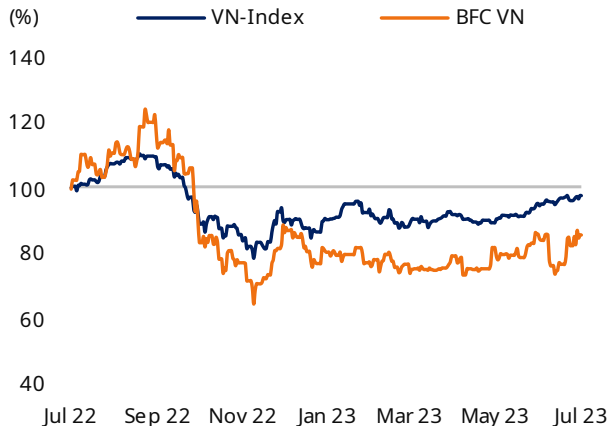
Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Giá đóng cửa (07/07/2023) | 18.650 |
| Giá mục tiêu (12 tháng)   | 23.700 |
| Lợi nhuận kỳ vọng         | 27     |
| Lãi ròng (23F, tỷ đồng)   | 191    |
| Tăng trưởng EPS (23F, %)  | 24     |
| P/E (23F, x)              | 12,8   |

|                                  |        |     |       |
|----------------------------------|--------|-----|-------|
| Vốn hoá (tỷ đồng)                | 1.066  |     |       |
| SLCP đang lưu hành (triệu cp)    | 57     |     |       |
| Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) | 34,6   |     |       |
| Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)       | 0,6    |     |       |
| 3Beta (12M)                      | 1,2    |     |       |
| Giá thấp nhất 52 tuần (VND)      | 13.100 |     |       |
| Giá cao nhất 52 tuần (VND)       | 27.700 |     |       |
| (%)                              | 1 M    | 6M  | 12M   |
| Tuyệt đối                        | 1,4    | 8,1 | -16,4 |
| Tương đối                        | -2,0   | 0,2 | -13,5 |

### Tin vui từ việc giảm thuế xuất khẩu phân NPK

- Từ 15/07/2023 Thuế xuất khẩu phân bón NPK sẽ về 0%.** Theo Nghị định 26/2023/NĐ-CP vừa được Thủ tướng Chính phủ ký ban hành, bắt đầu từ 15-7 tới, thuế xuất khẩu phân bón DAP, NPK sẽ về 0% nhằm kịp thời tháo gỡ khó khăn cho doanh nghiệp sản xuất kinh doanh trong nước; khuyến khích doanh nghiệp tiếp tục đầu tư, đổi mới công nghệ, giảm giá thành sản phẩm để tăng cạnh tranh.
- Thị phần số 1 về phân NPK tại Việt Nam.** Công ty Cổ phần phân bón Bình Điền là một doanh nghiệp nhà nước, nhà sản xuất chiếm thị phần hàng đầu Việt Nam về phân hỗn hợp NPK. Đặc biệt ở khu vực Miền Nam, vừa lương thực chính của cả nước, Công ty là đơn vị đứng đầu về phân bón NPK. Trong năm 2022, BFC đã xuất khẩu 45.516 tấn phân bón NPK, trị giá 35,2 triệu USD – đứng đầu về xuất khẩu phân bón NPK.
- Triển vọng tiêu thụ quý 2 khả quan, mở đầu nửa cuối năm thuận lợi.** BFC đã công bố số ước tính kết quả kinh doanh Q2/2023, theo đó các chỉ tiêu về sản lượng cũng như doanh thu đều tăng trưởng so với cùng kỳ năm 2022, duy nhất chỉ tiêu LNTT hợp nhất đạt 88,2 tỷ đồng giảm 10,1% so với cùng kỳ. Tuy nhiên cùng kỳ năm 2022 là giai đoạn lợi nhuận của ngành phân bón ở mức nền cao do ảnh hưởng của cuộc chiến Nga và Ucraina, so với 4 quý gần nhất thì mức LNTT ước tính của Quý 2 thể hiện sự hồi phục rất mạnh. Công ty cũng chia sẻ kế hoạch kinh doanh Quý 3 khả quan với mức doanh thu và LNTT lần lượt đạt 1.868 tỷ đồng và 66 tỷ đồng.
- Sản phẩm phân bón NPK được dùng nhiều cho các loại cây như cà phê, lúa và các loại cây công nghiệp khác, với giá cà phê ở mức cao như hiện nay kỳ vọng sản lượng tiêu của doanh nghiệp sẽ duy trì ổn định và cải thiện dần trong tương lai.
- Lãi suất cho vay giảm giúp giảm gánh nặng chi phí tài chính.** Trong báo cáo tài chính năm 2022, chi phí lãi vay của BFC đã tăng gần 40 tỷ đồng so với 2021, tương ứng mức tăng 69%, ảnh hưởng của lãi suất cao tiếp tục làm chi phí lãi vay tiếp tục tăng trong Q1/2023 lên 32 tỷ đồng, tăng 78% so với cùng kỳ. Mức vốn điều lệ công ty chỉ hơn 570 tỷ đồng thì chi phí lãi vay tăng cao gây ảnh hưởng khá lớn đến EPS của BFC. Do đó việc mặt lãi suất giảm từ Quý 2 kéo lãi vay giảm nhanh hơn trong Quý 3 sẽ có ảnh hưởng quan trọng đến lợi nhuận doanh nghiệp
- Kỳ vọng công ty vượt kế hoạch năm 2023.** Tại ĐHCĐ 2023, BFC đã thông qua kế hoạch 7.476 tỷ đồng doanh thu và 220 tỷ đồng LNTT, chúng tôi cho rằng BFC có thể thực hiện vượt mức kế hoạch đề ra với mức doanh thu dự báo 2023 là 8.100 tỷ đồng và 239 tỷ đồng LNTT.
- Định giá:** Kỳ vọng BFC ghi nhận 191 tỷ đồng LNST trong năm 2023, mức EPS tương ứng sẽ đạt 3.390 đồng/cp, chúng tôi kỳ vọng mức P/E mục tiêu của BFC sẽ ở mức 7 lần, tương ứng mức giá 23.700 đ/cp.



| (Tỷ đồng)          | FY 2018 | FY 2019 | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022 | FY 2023(F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Doanh thu          | 6.382   | 6.132   | 5.418   | 7.743   | 8.581   | 8.100      |
| LNHĐKD             | 418     | 257     | 297     | 449     | 366     | 437        |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%)   | 6,6     | 4,2     | 5,5     | 5,8     | 4,3     | 5,4        |
| Lãi ròng           | 193     | 74      | 133     | 220     | 141     | 191        |
| EPS (VND)          | 3.043   | 1.165   | 2.097   | 3.457   | 2.221   | 3.350      |
| ROE (%)            | 18,2    | 7,2     | 12,6    | 19,1    | 11,7    | 14,1       |
| P/E (x)            | 8,4     | 9,7     | 8,3     | 9,5     | 7,5     | 5,7        |
| P/B (x)            | 1,6     | 0,7     | 1,0     | 1,7     | 0,9     | 0,8        |
| Cổ tức/thị giá (%) | 15,6    | 8,9     | 5,7     | 4,6     | 3,6     | 8,0        |

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



| Chỉ tiêu                  | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) |                    | +4 điểm (KHẢ QUAN) |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Giá đóng cửa (07/07/2023) | Xu hướng ngắn hạn              |                    | Tăng               |
| Kháng cự (ngắn hạn)       | 19.000                         | Xu hướng trung hạn | Tăng               |
| Hỗ trợ (ngắn hạn)         | 18.000                         | Xu hướng dài hạn   | Đi ngang           |
| Điểm cắt lỗ ngắn hạn      | 17.500                         |                    |                    |

# GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BFC đang trong xu hướng tăng ngắn hạn và trung hạn
- NĐT xem xét mua vào vùng 18.000 – 19.000. Xem xét cắt lỗ nếu giá cổ phiếu đóng cửa dưới 17.500.

- 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.