

**CTCP Nhựa Bình Minh (HSX: BMP)****Mua****Chi phí nguyên vật liệu giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận****Giá mục tiêu** 68.000 đồng**Upside** +18,3%

Giá hiện tại 57.500 đồng

Khoảng giá 52W 47.000 – 64.130

P/E 18x

P/B 2x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Nhựa

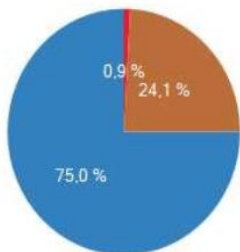
Vốn hóa 4.551 tỷ đ

Vốn điều lệ 818,6 tỷ đ

Thanh khoản TB 29.530 cp

Tổng tài sản 2890,5 tỷ đ

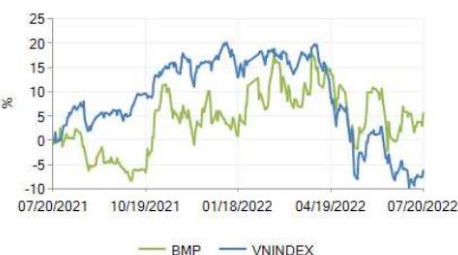
Vốn CSH 2.420,9 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

Loại cổ đông	Tỷ lệ (%)
Cổ đông lớn	75,0%
Ban lãnh đạo	0,9%
Khác	24,1%

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

Q2.2022

%yoy

6T.2022

%yoy

Doanh thu 1.518 +4,2% 2.911 +11,4%

LNTT 182 +248% 341 +117%

CTCP Nhựa Bình Minh (HOSE: BMP) hoạt động trong lĩnh vực sản xuất các loại ống nhựa (PVC, HDPE và PPR) dùng trong xây dựng. BMP có vị thế là doanh nghiệp thị phần ống nhựa dẫn đầu tại miền Nam với gần 50% thị phần trong khu vực và khoảng 27% cả nước. Mới đây, BMP đã tổ chức buổi họp định kỳ công bố KQKD Quý 2. Agriseco Research kính gửi quý nhà đầu tư các thông tin cập nhật và luận điểm đầu tư sau:

❖ **Cập nhật KQKD:** BMP ghi nhận KQKD ấn tượng trong Quý 2 năm 2022 với doanh thu đạt 1.518 tỷ đồng (+4% yoy) và LNTT đạt 182 tỷ đồng (+248% yoy). Qua đó 6T đầu năm 2022 BMP ghi nhận doanh thu và LNTT lần lượt đạt 2.911 tỷ đồng (+11% yoy) và 341 tỷ đồng (gấp 2,2 lần cùng kỳ). Tăng trưởng tích cực của BMP đến từ việc giá nguyên vật liệu đầu vào hạt nhựa PVC giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận. Ngoài ra nhu cầu tiêu thụ cũng đang dần phục hồi hậu đại dịch Covid 19.

❖ **Giá nguyên liệu hạt nhựa PVC suy giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận:** Từ đầu năm 2022 tới nay giá hạt nhựa PVC đã trở nên ổn định hơn và thậm chí còn suy giảm trong thời gian gần đây xuống còn khoảng 960 USD/tấn, giảm từ mức trung bình 1.400 USD/tấn trong những tháng đầu năm và giảm từ mức đỉnh 1.850 USD/tấn vào tháng 10 năm ngoái. Đây là tín hiệu tích cực cho ngành nhựa nói chung và cho BMP nói riêng khi chi phí hạt nhựa chiếm khoảng 70% chi phí sản xuất. Giá hạt nhựa giảm sẽ giúp cải thiện biên LN gộp lên đáng kể. Cụ thể, biên LN gộp của BMP đã giảm xuống còn 15,4% trong năm 2021 so với mức 26,5% của năm 2020. Trong quý 1 năm 2022, biên LN gộp đã cải thiện lên lại mức 23,6% và tiếp tục được kỳ vọng cải thiện trong các quý sau đó.

❖ **Nhu cầu dần phục hồi trên mức nền thấp của năm 2021:** Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, sản lượng trong quý 2 của BMP đạt 26.400 tấn, tiếp tục tăng 17% so với sản lượng quý 1 là 22.588 tấn. Chúng tôi cho rằng sản lượng sẽ tiếp tục phục hồi trong các quý tiếp theo, đặc biệt là quý 3 khi năm ngoái BMP bị ảnh hưởng nặng bởi đợt bùng phát dịch Covid 19 tại khu vực phía Nam. Quý 3 năm 2021, BMP ghi nhận doanh thu sụt giảm đến hơn 50% so với cùng kỳ và lỗ sau thuế 26 tỷ đồng. Quý 3 năm nay chúng tôi kỳ vọng BMP sẽ có tăng trưởng đột biến trên mức nền thấp của năm 2021.

❖ **Cơ cấu tài chính lành mạnh, tỷ lệ trả cổ tức cao và đều đặn:** BMP có cơ cấu tài chính lành mạnh khi hầu như không có nợ vay. Doanh nghiệp luôn duy trì tỷ lệ trả cổ tức cao và đều đặn hàng năm. Chúng tôi dự báo tỷ lệ trả cổ tức bằng tiền mặt các năm tới còn tăng lên khi BMP chưa có kế hoạch đầu tư nào mới khi công suất vẫn được đảm bảo

KHUYẾN NGHỊ

BMP được hưởng lợi từ việc giá nguyên liệu đầu vào giảm và nhu cầu dần phục hồi trên mức nền thấp của năm 2021. KQKD 6 tháng đầu năm tăng trưởng ấn tượng so với cùng kỳ và được kỳ vọng tiếp tục duy trì trong quý 3 khi năm ngoái bị ảnh hưởng nặng bởi dịch Covid ở khu vực miền Nam. Chúng tôi đánh giá khả quan và khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **BMP** với giá mục tiêu là **68.000 đồng/cp (upside 18,3%)**, cắt lỗ khi giá đóng cửa dưới vùng 53.000 đồng/cp.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Cổ phiếu BMP hiện đang dao động trong biên độ tương đối hẹp quanh đường MA200 với thanh khoản trong xu hướng giảm, cho thấy lượng cung nắm giữ tương đối ít. Phiên hôm nay, cổ phiếu xuất hiện cây nến Doji, rút chân từ vùng MA200, kết hợp với các chỉ báo động lượng MACD và RSI đang trong xu hướng lên nhưng chưa tới vùng quá mua, cho thấy có thể xuất hiện động lực tăng giá trong giai đoạn tới. Nhà đầu tư có thể mua vào ở vùng giá hiện tại, hướng tới giá mục tiêu 68.000đ/cp, cắt lỗ khi giá xuống dưới 53.000đ/cp.

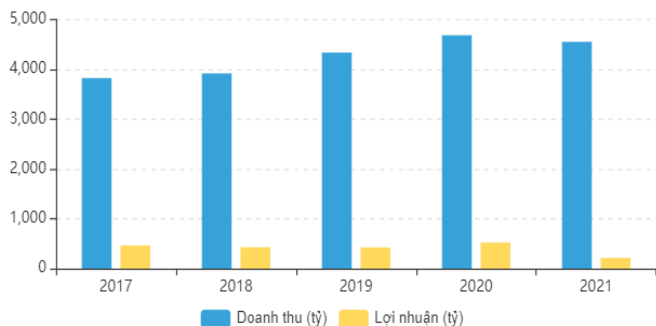
Giao dịch khối ngoại



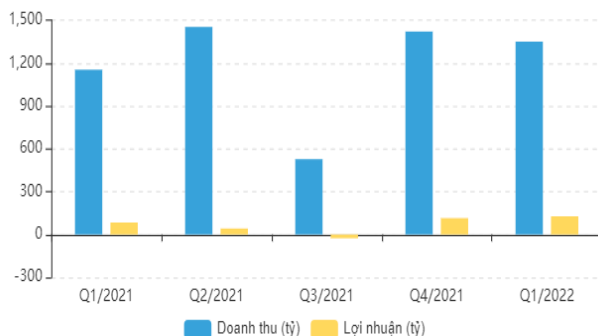
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây





THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính 0246.2762.666

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại các chi nhánh Ngân hàng Agribank

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ tại chi nhánh Agribank khu vực Hà Nội

Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

49 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Bắc Ninh	Tuyên Quang	Nghệ An	Bắc Giang II	Nam Sách	Ngô Quyền
Thái Bình	Thái Nguyên	Lào Cai	Bắc Nam Định	Kinh Môn	Cẩm Giang
Hòa Bình	Hải Phòng	Hà Nam	Vĩnh Phúc II	Thanh Miện	Phù Ninh
Hà Giang	Hải Dương	Hải Dương II	Bình Giang	Tứ Kỳ	Đoan Hùng
Sơn La	Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Gia Lộc	Hạ Hòa
Bắc Giang	Nam Định	Nam Nghệ An	Phú Thọ II	Ninh Giang	Kim Thành
Lạng Sơn	Thanh Hóa	Tây Quảng Ninh	Hà Nam II	Thành Đông	Dương Kinh
Đồ Sơn	Trần Phú	TP Hải Dương	Hải An	Mạo Khê	Mai Châu
					Thị Xã Phú Thọ II

Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

Miền Nam 0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

48 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Bạc Liêu	Bến Tre	Tân Phú	Bắc Đồng Nai	An Phú	Sài Gòn
Đồng Nai	An Giang	Phan Đình Phùng	Đông Long An	Thủ Đức 2	Chi nhánh 4
Bà Rịa – Vũng Tàu	Sóc Trăng	Thành Đô	TT Sài Gòn	Sóng Thần	Chi nhánh 7
Tây Ninh	Cần Thơ	Vũng Tàu	Chi Nhánh 3	Thủ Đức	Phú Nhuận
Đồng Tháp	Bình Dương	Lý Thường Kiệt	Tân Bình	Bình Phước	Bình Thạnh
Vĩnh Long	KCN Tân Tạo	Nam Đồng Nai	Chi nhánh 11	Củ Chi	Nhà Bè
Tiền Giang	Xuân Á	Miền Đông	CN Trường Sơn	CSPTDV 10	Gò Công Tiền Giang
Trà Vinh	Phú Quốc	Chợ Lớn	Sài Gòn	Hóc Môn	DL PGD Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

