

**CTCP NƯỚC THỦ DẦU MỘT (HSX: TDM)****Nhu cầu nước ngày càng tăng, nhà máy mới tăng gấp đôi công suất****Giá mục tiêu:** **31.000đ**
Upside: **24 %**

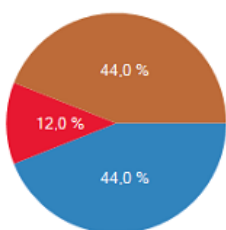
Giá hiện tại	25.000 đ/cp
Khoảng giá 52w	15.600-31.700
P/E	11.3
EPS 4 quý gần nhất	2.200 đ
BVPS Q2/2020	16.886 đ

Thông tin cơ bản

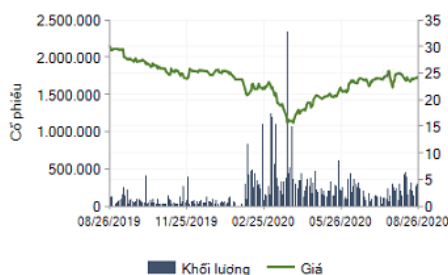
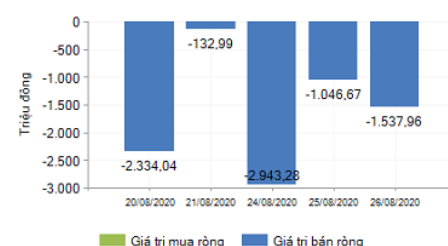
Ngành nghề	Cấp nước
Vốn hóa	2320 tỷ đ
Vốn điều lệ	957 tỷ đ
Thanh khoản TB	246 nghìn cp
Cổ tức tiền mặt	1000 đ/cp
Tổng tài sản Q2/2020	2270 tỷ đ
Vốn CSH Q2/2020	1616 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu sở hữu



■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

Diễn biến giá**Giao dịch khối ngoại**

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng).	2019	%yoy	Q2/2020	%yoy
Doanh thu thuần	345	+20%	96	+7%
Lợi nhuận gộp	183	+0%	53	+16%
Lợi nhuận sau thuế	203	+7%	47	+34%

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

• Triển vọng ngành hấp dẫn: Bình Dương là tỉnh thu hút vốn đầu tư nước ngoài lớn thứ 2 cả nước chỉ sau TP.HCM, ở đây tập hợp lượng khu công nghiệp và nhân công rất lớn và vẫn đang tiếp tục mở rộng. Tốc độ đô thị hóa nhanh cùng nhu cầu từ các khu công nghiệp tăng mạnh giúp tăng trưởng sản lượng nước tiêu thụ ở Bình Dương rất cao, năm 2019 tăng trưởng trên 21% và dự kiến tiếp tục tăng trưởng bình quân 20%/năm đến 2022 khi đón làn sóng phát triển khu công nghiệp. Giá nước tại đây cũng được tăng 5%/năm theo lộ trình đến năm 2022.

• TDM mở rộng công suất để phục vụ nhu cầu tăng cao: Trong năm 2019, nhà máy nước Dĩ An đã chạy quá công suất đến hơn 130% công suất thiết kế. Trong quý 3 này, TDM sẽ chạy nhà máy mới Dĩ An 3, và Bàu Bàng 2 giúp tăng gấp đôi công suất thiết kế hiện tại, kỳ vọng có thể giúp TDM tăng trưởng sản lượng 15%/năm trong 3 năm tới. (TDM hiện làm về lọc nước thượng nguồn, khách hàng duy nhất là công ty liên kết BWE)

• Tài chính lành mạnh, định giá hấp dẫn: Mặc dù P/E khá cao ở mức 11.3 nhưng chủ yếu do TDM chưa hợp nhất hoạt động của BWE vào báo cáo khi đã sở hữu tới 38.5%. Việc nâng sở hữu BWE lên trên 50% sẽ được thực hiện trong 1-2 năm tới. Nếu tính theo phương pháp hợp nhất, EPSf2020 của TDM ở mức 3600đ/cp và tiềm năng tăng trưởng rất cao, tương đương P/E điều chỉnh ở mức chỉ 7 lần. Hiện hệ số nợ của TDM chỉ ở mức 0.35 lần, với đặc thù kinh doanh nước có chi phí khấu hao lớn, dòng tiền của TDM và BWE ở mức cao.

KHUYẾN NGHỊ

TDM và BWE là 2 doanh nghiệp nước sạch có địa bàn toàn bộ Bình Dương. Với tiềm năng tăng trưởng cao và định giá hấp dẫn, TDM là cổ phiếu tốt cho đầu tư dài hạn. Trong ngắn hạn, việc chạy nhà máy mới và mua thêm cổ phần BWE có thể là catalyst giúp TDM tăng giá. Nhà đầu tư có thể tham gia TDM tại vùng giá 24.5-25.3 với giá mục tiêu 31 ngàn đồng/cp. Cắt lỗ nếu giá thủng vùng 23.5.

Rủi ro: TDM hiện có rủi ro về vấn đề sở hữu tại BWE và một số vấn đề quản trị doanh nghiệp. Trong đợt đấu giá tới, nếu không tăng sở hữu tại BWE có thể khiến lợi ích của TDM bị pha loãng. TDM cũng mới phát hành ESOP 4.3% giá 15.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- Đầu năm TDM có 1 nhịp giảm mạnh do dịch Cov19 cũng như khối ngoại bán mạnh, sau đó cổ phiếu đã hồi phục đến vùng giá 24 và tích lũy đến thời điểm hiện tại được 3 tháng. Hôm nay, TDM đã có tín hiệu bật tăng mạnh với khối lượng lớn.
- Nhà đầu tư có thể tham gia tại vùng giá 24.5-25.3 với kỳ vọng TDM lên lại đỉnh cũ giá 31.





MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

0246.2762.666

Trụ sở chính

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

Chi nhánh miền Bắc

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

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

6 điểm tại Hà Nội

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà NộiAgribank Trảng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng NinhLào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh
Hà NamHải Dương
Hải Dương II
Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam ĐịnhThái Bình
Thanh Hóa
Nghệ An
Hà Tĩnh

Miền Trung

0236.3671.666

Chi nhánh miền Trung

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

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân hàng AgribankQuảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon TumBình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

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

23 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng AgribankLâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh ThuậnTrà Vinh
Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến TreTrà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà MauVĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh 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