

CTCP Nước Thủ Dầu Một (TDM)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

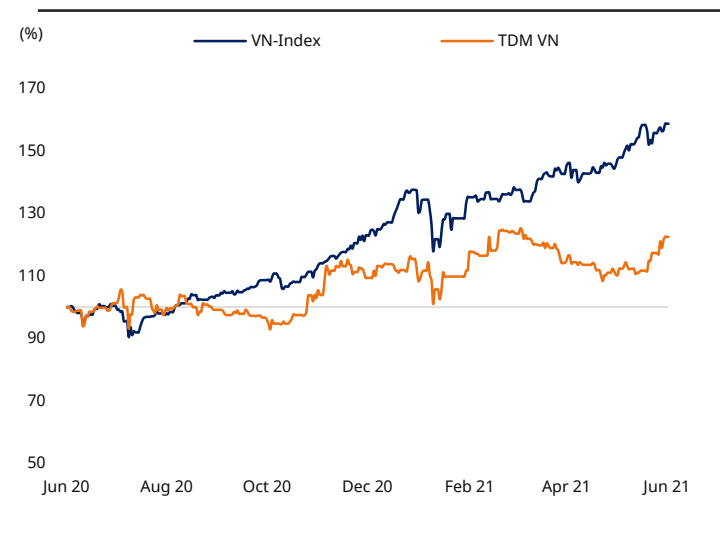
Giá đóng cửa (18/06/2021)	29,450
Giá mục tiêu (12 tháng)	35,500
Lợi nhuận kỳ vọng	20.5%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	275
Tăng trưởng EPS (21F, %)	79%
P/E (21F, x)	10,2x

Vốn hoá (tỷ đồng)	2,945
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	100
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	52.4
Tỷ lệ sở hữu của HĐQT (%)	5.0
Beta (12M)	0.7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22,150
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	30,600

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	11.1	12.0	22.5
Tương đối	3.3	-15.5	-36.2

Nước sạch là sự sống

- Quý 1/2021 doanh thu thuần đạt 92,7 tỷ (+12% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 118 tỷ gần gấp 4 lần so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận giảm từ mức 48,2% xuống còn 47,4% so với cùng kỳ năm ngoái ; 2) Doanh thu tài chính ghi nhận mức tăng mạnh từ mức 2,4 tỷ năm 2020 lên mức 86,8 tỷ trong quý 1 năm 2021, nguyên nhân đến từ việc TDM nhận được cổ tức từ CTCP Nước Môi trường Bình Dương (BWE) với số tiền 86,6 tỷ đồng.
- TDM hiện đang sở hữu hơn 37% cổ phần tại BWE, đây cũng là doanh nghiệp cùng ngành hoạt động tại Bình Dương cũng duy trì nhịp tăng trưởng doanh thu, lãi ròng liên tục trong nhiều năm gần đây.
- TDM là doanh nghiệp top đầu cung cấp nước sạch ở khu vực Bình Dương, sở hữu 2 nhà máy là Dĩ An và Bàu Bàng. Trong năm 2020, doanh nghiệp đã thực hiện đầu tư mở rộng 2 nhà máy: 1) Mở rộng nhà máy Dĩ An nâng tổng công suất lên 200,000 m3/ ngày đêm được đưa vào hoạt động trong tháng 1/2020; 2) mở rộng nhà máy Bàu Bàng lên mức 60,000 m3/ ngày đêm và được đưa vào hoạt động vào tháng 12/2020. Điều này sẽ giúp cho giảm áp lực quá tải công suất thiết kế như đã xảy ra trong năm 2019.
- Doanh thu thuần dự phóng năm 2021 ước đạt 436 tỷ (+13% YoY) và lợi nhuận sau thuế ước đạt 275 tỷ (+59% YoY): 1) Biên lợi nhuận cải thiện từ mức 52,9% lên mức 53,5% do giá bán kỳ vọng tăng 5% đối với nước sạch (6,672 đ/m3) và sản lượng tiêu thụ ước đạt 65,9 triệu m3 (+7% YoY); 2) Doanh thu tài chính tăng 4,7 lần so với cùng kỳ đóng góp từ cổ tức được nhận trong quý 1/2021.
- EPS dự phóng đạt 2,876 đồng/ cổ phiếu và P/E dự phóng đạt 10,2 lần, đây cũng là mức P/E thấp hơn trung bình 5 năm của mình. Chúng tôi đánh giá tích cực dài hạn với TDM: 1) Lợi nhuận tăng trưởng tốt nhờ sản lượng tiêu thụ hàng năm duy trì tăng trưởng tích cực, cũng như giá bán nước liên tục tăng trong nhiều năm; 2) nhu cầu sản xuất phục hồi mạnh mẽ trong 6 tháng cuối năm 2021.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	151	197	286	346	386	436
LNHĐKD	58	75	196	211	182	233
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	38.6	38.2	68.6	61.0	47.3	53.5
Lãi ròng	58	76	190	204	173	275
EPS (VND)	1,575	1,584	2,368	1,971	1,602	2,876
ROE (%)	14.3	10.2	17.1	12.9	10.4	16.6
P/E (x)	15.2	11.1	8.5	13.0	17.1	10.2
P/B (x)	2.1	1.6	1.5	1.6	1.7	1.1
Cổ tức/thị giá (%)	2.2	4.7	4.9	3.7	4.4	n/a

Nguồn: Bloomberg

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (18/06/2021)	29,450	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	29,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	27,800	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhiều phiên kiểm định ngưỡng 29,000 đồng, TDM đã chính thức vượt ngưỡng kháng cự mạnh này và hướng tới mức cao mới
- Điều này đã giúp cho TDM xác định xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.