

CTCP Nước – Môi trường Bình Dương (BWE)

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (08/10/2021)	42,700
Giá mục tiêu (12 tháng)	50,200
Lợi nhuận kỳ vọng	17.6%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	725
Tăng trưởng EPS (21F, %)	38.3
P/E (21F, x)	11.2

Vốn hoá (tỷ đồng) 8,238

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 193

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 4.8

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 17.9

Beta (12M) 0.6

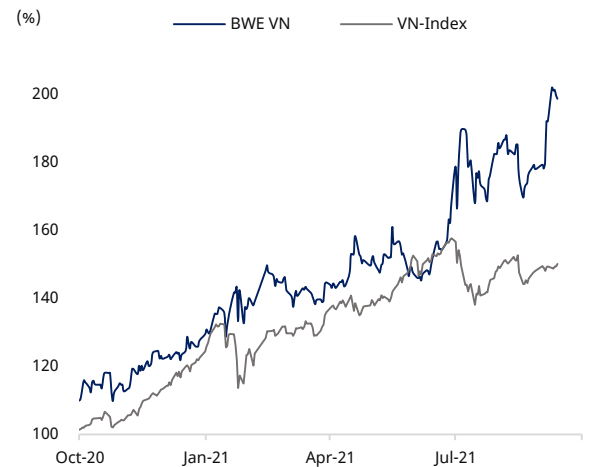
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 24,350

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 44,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	3.4	4.8	72.2
Tương đối	2.9	0.4	25.8

Nhiệm vụ bình thường mới

- Ba mảng hoạt động chính: sản xuất nước, vệ sinh môi trường và thu gom xử lý nước thải. BWE nằm trong top 3 doanh nghiệp cung cấp nước sạch lớn nhất cả nước với tổng công suất đến cuối tháng 9/2021 ở mức 760.000 m³/ngày.
- 9 tháng đầu năm 2021, tổng doanh thu BWE đạt 2.464 tỷ đồng (chưa ghi nhận 140 tỷ đồng từ lĩnh vực rác thải và nước thải do vốn ngân sách chưa giải ngân kịp), giảm 2% cùng kỳ. Lãi ròng đạt 493 tỷ đồng, tăng 27% YoY. Nguyên nhân đến từ: 1) sản lượng tăng 5,8% cùng kỳ; 2) tỷ lệ thất thoát nước được cải thiện từ mức 5,45% xuống còn 5,04%; 3) giá bán nước tháng 8-9 bị ảnh hưởng do giảm giá mùa dịch.
- Hoạt động BWE thời gian tới dự kiến sẽ hoạt động dần trở lại bình thường khi hầu hết nhân viên công ty đã tiêm được 2 mũi vaccine. Trong tương lai gần, BWE sẽ tăng cường nâng cao công suất ở các nhà máy hiện tại như Nhà máy nước Tân Hiệp thêm 100.000 m³/ngày. Ngoài ra, nhà máy xử lý nước thải Thủ Dầu Một giai đoạn 2 sắp đưa vào hoạt động nâng công suất xử lý lên 35.000m³/ngày. Điều này là nhân tố đảm bảo sức tăng trưởng ổn định trong những năm tới.
- Năm 2021, dự báo tổng doanh thu và lãi ròng đạt lần lượt 3.159 tỷ và 725 tỷ đồng, lần lượt tăng 4,4% và 35,5% so với cùng kỳ nhờ: 1) biên lợi nhuận gộp đạt 42,5%, cải thiện so với mức 40,9% cùng kỳ; 2) chúng tôi cho rằng phần doanh thu rác thải và nước thải sẽ được ghi nhận trở lại vào cuối năm; 3) doanh thu tài chính đạt 59 tỷ đồng, tăng 59% cùng kỳ.
- EPS forward 2021 ước đạt 3.800 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 11,2 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho BWE: 1) hoạt động kinh doanh thiết yếu có phần khá ổn định, ít bị ảnh hưởng mạnh trong mùa dịch; 2) triển vọng phục hồi tăng trưởng mạnh từ năm 2022 trở đi; 3) ngành nước, xử lý rác thải và chất thải là những ngành có sức tăng trưởng cao so với tăng trưởng GDP.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	1,370	1,796	2,198	2,546	3,025	3,159
LNHĐKD	234	281	486	619	747	773
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	17.1	15.6	22.1	24.3	24.7	25.5
Lãi ròng	233	207	325	476	535	725
EPS (VND)	1,551	1,101	1,733	2,540	2,748	3,800
ROE (%)	8.4	5.3	6.9	12.1	15.4	19.4
P/E (x)	—	20.6	14.2	9.1	12.3	11.2
P/B (x)	—	1.0	0.9	1.6	1.9	2.1
Cổ tức/thị giá (%)	NA	1.2	7.9	7.7	3.1	2.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (08/10/2021)	42,700	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	45,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	42,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BWE vừa bứt phá qua vùng giá 42.000 đ/cp để xác lập xu hướng tăng mới trong ngắn hạn. Dòng tiền cũng có sự cải thiện hỗ trợ cho đà tăng hiện tại.
- Ngưỡng cản gần nhất của BWE đang là 45.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì ngưỡng kháng cự tiếp theo sẽ là 50.000 đ/cp.

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.