



CTCP NHỰA BÌNH MINH (MÃ CK: BMP)

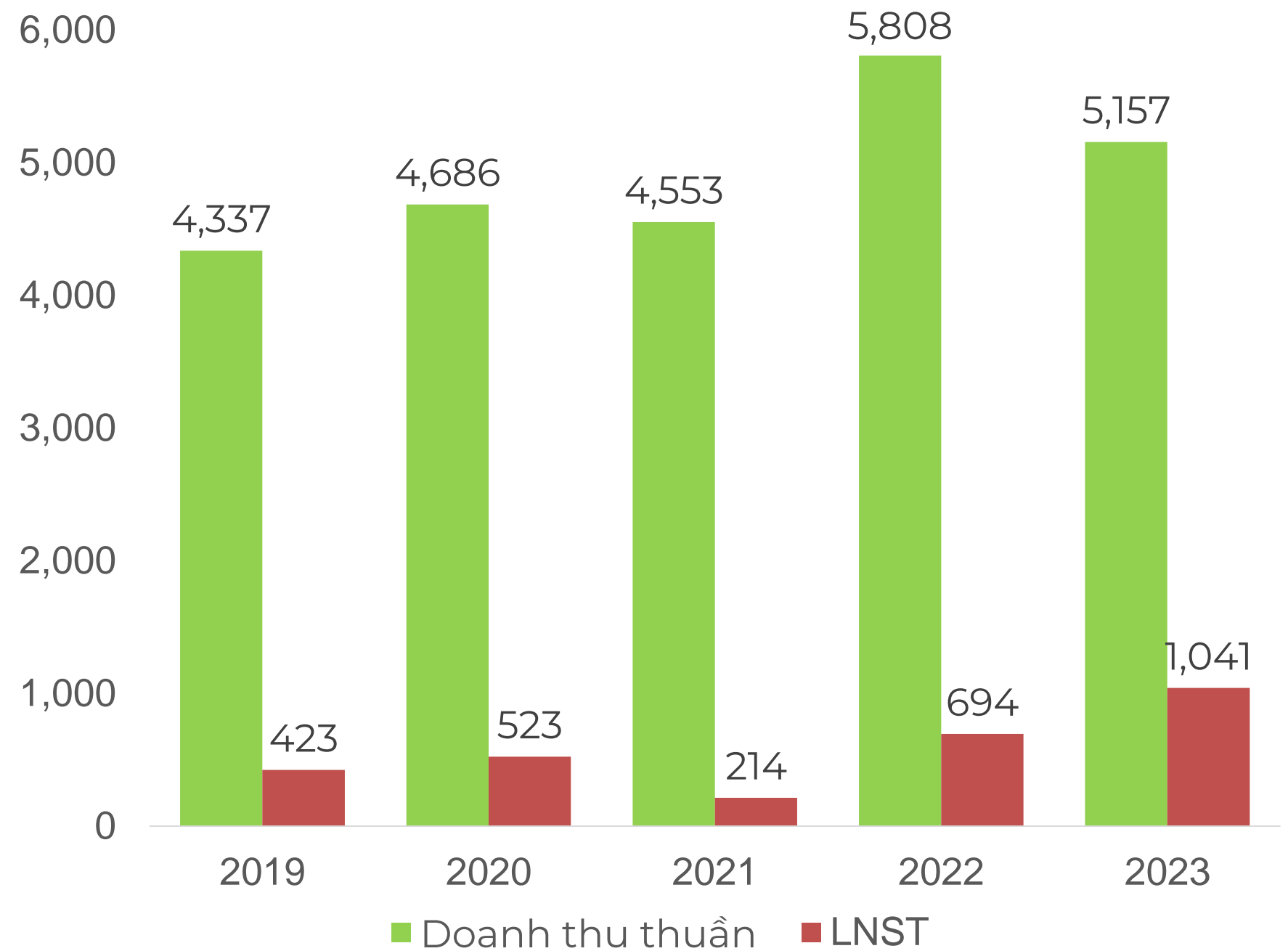
CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Kết quả kinh doanh

Hưởng lợi từ giá PVC

Mặc dù doanh thu năm 2023 chỉ đạt 5,157 tỷ giảm 11% so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận tăng tới 50%. BMP hưởng lợi lớn từ giá PVC giảm mạnh khiến cho biên lợi nhuận cao kỷ lục mọi thời đại.

Trao đổi buổi gặp gỡ các nhà phân tích Quý 1/2024, BMP cũng kỳ vọng giá PVC sẽ ở vùng thấp này một phần do thị trường bất động sản suy yếu và một phần do nguồn cung nhiều.



Giá hạt nhựa PVC

Vùng đáy 5 năm

Giá PVC đang ở vùng 5,752 CNY/ tấn, tăng nhẹ 2% so với đầu năm, so với đỉnh điểm tháng 11/2021 thì đã giảm tới 55%.

Với đặt tính ngành nhựa khó có thể vận chuyển xa (vì khối lượng nhẹ mà thể tích rất lớn, vận chuyển sẽ không hiệu quả mà giá bán không cao) cho nên sẽ không có cạnh tranh quốc tế, thậm chí giữa miền Bắc và miền Nam cũng khó.



Hiệu suất cổ tức cao

Hiệu suất cổ tức 10%

Do ngành cũng bão hòa, khó có thể tăng trưởng mạnh về mặt sản lượng nên phần lớn khoản lợi nhuận BMP sẽ để dành trả cổ tức.

Theo tờ trình ĐHĐCĐ 2024 mới nhất, BMP sẽ chi trả 12,600 đồng tiền mặt/ cổ phiếu cho cổ đông tương ứng với hiệu suất lên tới 10%, cao hơn rất nhiều so với lãi suất tiền gửi chỉ quanh 5%/năm.

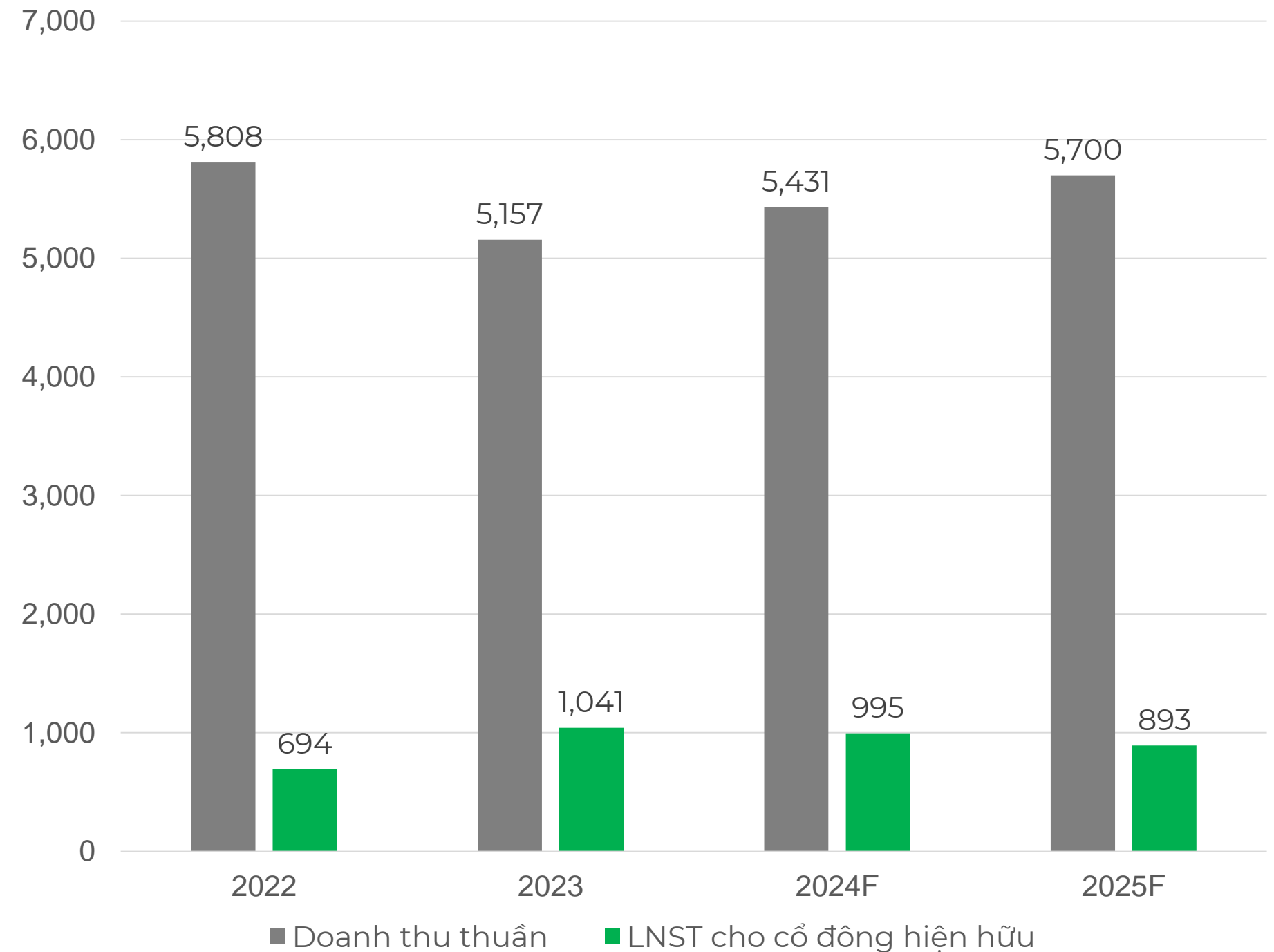
Đơn vị tính/Unit: đồng.

TT No.	Hạng mục/ Contents	Năm/ Year 2023	Tỷ lệ (%) LNST/ Ratio (%) on profit after tax	Ghi chú Remark
1	Tổng lợi nhuận sau thuế (LNST) <i>Profit after tax</i>	1.041.006.333.282	100%	
2	Chia cổ tức bằng tiền mặt tương đương 99% lợi nhuận sau thuế, trong đó: <i>Cash dividend, equivalent to 99% of profit after tax, including:</i> - Đã tạm ứng đợt 1 <i>First interim dividend (done)</i> - Dự kiến sẽ chi đợt 2 <i>Expected second dividend</i>	1.031.447.818.800 532.096.097.000 499.357.721.800	Approx. 99%	12.600 VND/share 6.500 VND/share 6.100 VND/share
3	Trích thưởng năm cho 2022 cho HĐQT và Ban Kiểm soát ("BKS"). Trong đó: <i>Bonus for 2022 of BOD and Control Board, in details:</i> - HĐQT/ BOD (80%) - BKS/ Control Board (20%)	9.558.514.482 7.646.811.585 1.911.702.897	Approx. 1%	
5	Tổng cộng/ Total (2)+(3)	1.041.006.333.282	100%	

Dự phóng

Duy trì nền lợi nhuận

AAS Research dự báo năm 2024 Nhựa Bình Minh sẽ không biến động quá mạnh nhưng có thể suy giảm nhẹ lợi nhuận vào năm 2025 do bất động sản Trung Quốc phục hồi, cung cầu hạt nhựa PVC sẽ cân bằng. Biên lợi nhuận BMP có thể suy giảm nhưng vẫn sẽ ở nền cao mới.



Định giá

Tổng hợp định giá

	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị
BMP	P/E 12 lần	50%	145,857
	DCF	50%	128,099
Giá mục tiêu (làm tròn, đồng/ cổ phiếu)			136,900

AAS Research đưa ra khuyến nghị

THEO DÕI

đối với cổ phiếu BMP

GIÁ MỤC TIÊU: 136,900VNĐ/CP







Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

