

Nhựa Bình Minh (BMP)

Khuyến nghị **NĂM GIỮ**

Cập nhật Đại hội cổ đông 2020

Kế hoạch 2020 tích cực

- Ngày 24 tháng 6, Bình Minh tổ chức Đại hội cổ đông năm 2020. Các vấn đề chính được đề cập là kế hoạch kinh doanh năm 2020 và kết quả 5T20.
- Bình Minh đặt kế hoạch kinh doanh năm với chỉ tiêu tiêu thụ 110 nghìn tấn, tăng 4.8% n/n và ghi nhận 4,560 tỷ đồng doanh thu, tăng 5.1% n/n và lợi nhuận ròng là 45 tỷ đồng, tăng 10.4% n/n.
- Đầu tư công sẽ thúc đẩy nhu cầu ống nhựa nói chung nhưng Bình Minh không hy vọng sẽ thấy tác động đáng kể trong năm nay.
- Cổ đông chấp thuận cổ tức 2019 của 5,000 đồng và kế hoạch cổ tức năm 2020 tối thiểu 50% NPAT

Giá đầu vào thấp và quản trị tốt giúp cải thiện lợi nhuận

- Giá đầu vào thấp hơn giúp cải thiện lợi nhuận 2Q20 và 3Q20. Dựa trên dữ liệu của Bloomberg, chúng tôi thấy sự phục hồi của giá đầu vào trong tháng 5 lên mức 790 USD/tấn, tăng 14.5% q/q và giảm 6.0% so với đầu năm. Công ty chia sẻ rằng họ đã dự trữ vật liệu cho 1-2 tháng tới.
- Bình Minh tiếp tục áp dụng công nghệ mới để thay thế các quy trình sản xuất và quản lý truyền thống, giảm chi phí và cải thiện lợi nhuận. Cụ thể, hệ thống lượng 3P sẽ được áp dụng cho toàn công ty và hệ thống LEAN-5S cho nhà máy Bình Dương

Kết quả 5T20

Trong 5T20, doanh thu thuần được báo cáo ở mức 1,883 tỷ đồng, tăng 7.6% n/n. Sản lượng bán ra là 44.8 nghìn tấn, tăng 6.5% n/n. Nhờ chi phí đầu vào thấp, lợi nhuận sau thuế đạt 209 tỷ đồng, tăng 18.1% n/n.

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	4,055	4,121	4,341	4,558	5,076
Tăng trưởng (% n/n)	10.3	1.6	5.3	5.0	11.4
LN hoạt động (tỷ đồng)	663	608	601	682	678
LN ròng (tỷ đồng)	464	427	421	488	478
EPS (đồng)	5,109	4,750	4,696	5,439	5,331
Tăng trưởng (% n/n)	(20.8)	(7.0)	(1.1)	15.8	(2.0)
EBITDA (tỷ đồng)	762	781	789	889	875
PE (x)	8.7	9.3	9.4	8.2	8.3
EV/EBITDA (x)	3.7	3.9	3.8	3.1	3.0
PB (x)	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3
ROE (%)	19.8	17.6	17.2	19.4	18.2
Suất sinh lợi cổ tức (%)	7.9	9.0	9.0	9.0	9.0

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Thông kê

VNIndex (24/06, điểm)	860
Giá cp (24/06, đồng)	54,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	192
SLCP lưu hành (triệu)	82
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	55,000/31,827
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	0.33
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	44.2/81.0
Cổ đông lớn (%)	
Nawaplastic	54.4
Templeton Frontier Market Fund	5.9
KWE Beteiligungen AG	5.0

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(4.7)	(8.1)	(1.5)
Tương đối với VNI (%p)	(5.1)	(3.5)	8.3

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Chu Đức Vĩnh

vinh.cd@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/06/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/06/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Nhựa Bình Minh (BMP) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Chu Đức Vĩnh

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.