

CÔNG TY CỔ PHẦN NHỰA BÌNH MINH
MÃ: BMP - HOSE
ĐỀ XUẤT: MUA

Ngành: Vật liệu
Giá ngày 26/5/2016
138.000 VND/CP

Kết quả kinh doanh cập nhật quý 1

Đvt: Triệu VND	Quý 1/2016		
Nội dung	2016	2015	Thay đổi
Doanh thu thuần bán hàng	704.41	581.48	21.14%
Lợi nhuận gộp	271.49	177.21	53.20%
Biên lợi nhuận gộp	38.54%	30.48%	
Doanh thu tài chính	6.33	2.83	123.67%
Chi phí tài chính	11.51	4.13	178.69%
Chi phí bán hàng	29.92	26.44	13.16%
LN TT	216.9	137.48	57.77%
LN ST	198.31	108.13	83.40%
EPS (VND)	4,361	2,378	83.39%

- Doanh thu thuần từ hoạt động bán hàng tăng 21,1%. Lợi nhuận gộp trong khi đó tăng 53.2% lên 271,5 tỷ đồng. Theo giải trình từ BMP, chi phí nguyên vật liệu đầu vào giảm đã giúp biên lợi nhuận quý này của BMP tăng từ 29,51% lên 37,58%.
- Các khoản chi phí bán hàng, chi phí lãi vay tăng thấp hơn tăng trưởng doanh thu. Lợi nhuận sau thuế của Nhựa Bình Minh tăng 83,4% lên 198,31 tỷ đồng. EPS riêng quý I đạt 4.361 đồng/cp.
- Năm 2016, BMP đặt chỉ tiêu doanh thu đạt 3.330 tỷ đồng, sản lượng tiêu thụ là 76.000 tấn, lợi nhuận trước thuế 600 tỷ đồng. Với kết quả kinh doanh tích cực trong quý 1, công ty đã hoàn thành hơn 36% kế hoạch lợi nhuận năm 2016.

THÔNG TIN CƠ BẢN

Giá đã điều chỉnh

Cao nhất (52 tuần)	149.000
Thấp nhất (52 tuần)	71.000
KLGD trung bình 10 ngày	55.291

Cổ Phần

Cổ phiếu đang lưu hành (tr)	45.47
Mệnh Giá	10.000
Vốn hóa (tỷ VND)	6.230
Sở hữu tối đa của nước ngoài %	49%
Tỷ lệ nước ngoài sở hữu %	49%
Tỷ lệ sở hữu nhà nước %	

Vùng giá giao dịch

Ngưỡng hỗ trợ mạnh ngắn hạn: 126.000
 Ngưỡng hỗ trợ mạnh trong trung hạn: 115.000
 Ngưỡng mua vào trong ngắn hạn: Dưới 144,000 VND/ cổ phiếu
 Ngưỡng chốt lời ngắn hạn: 150.000 VND/ cổ phiếu
 Giá mục tiêu trung và dài hạn: 156.000 VND/ cổ phiếu

Điểm nhấn hoạt động kinh doanh

Tăng công suất hoạt động: Dự kiến đầu tư thêm 620 tỷ đồng vào giai đoạn 2, nhà máy số 4 bao gồm các hạng mục: 1. Nâng công suất nhà máy thêm 5.000 tấn phụ tùng; 2. Đầu tư 500 tỷ đồng mở rộng cơ sở vật chất, hạ tầng của nhà máy lên 156.000 m² và tăng công suất lên 120.000 tấn sản phẩm/ năm (gấp đôi hiện tại). BMP sẽ trở thành nhà sản xuất ống nhựa lớn nhất thị trường Việt Nam

Kế hoạch sáp nhập công ty nhựa Đà Nẵng: Dự kiến nâng sở hữu lên 100% từ mức 29.05% bằng phương thức hoán đổi cổ phiếu. Mặc dù quy mô của DPC nhỏ hơn nhiều so với BMP nhưng việc sáp nhập sẽ có tác động tích cực đối với BMP như sau: 1. Củng cố thị trường miền Trung; 2. Giảm chi phí bán hàng, chi phí vận chuyển và chi phí đầu tư mới tại thị trường này.

Cổ tức và room NĐTNN

Cổ tức tiền mặt: Tỷ lệ cổ tức 2015 được thông qua là 60%, 15% đã thanh toán trong năm 2015 và BMP sẽ thanh toán 45% còn lại trong năm 2016. Dự kiến cổ tức 2016 sẽ tiếp tục cao trên 20%

Nâng room NĐTNN: Nâng room NĐTNN lên 100% và kế hoạch thoái vốn của SCIC sẽ tiếp tục là tâm điểm của BMP trong năm 2016.

Đánh giá về triển vọng kinh doanh

Doanh thu kế hoạch 2016: BMP đặt kế hoạch doanh thu là 3.300 tỷ đồng, tuy nhiên chúng tôi dự báo doanh thu 2016 của BMP sẽ tăng trưởng khoảng 15% so với năm 2015 do sản lượng dự kiến sẽ tiếp tục tăng 16% và giá bán đầu ra không có nhiều thay đổi so với năm 2015. BMP vẫn còn tiềm năng tăng trưởng hoạt động và xu hướng giá có thể vẫn tích cực trong năm 2016 nhờ 02 các yếu tố hỗ trợ sau: (1) Thị trường bất động sản vẫn diễn biến tích cực. (2) Giá dầu năm 2016 sẽ không có nhiều biến động mạnh, dự kiến giao động quanh mức 38-50 USD/ thùng.

Lợi nhuận sau thuế: 590 tỷ đồng. Dựa trên giả định tỷ lệ các chi phí bán hàng, chi phí quản lý không thay đổi so với doanh thu, tuy nhiên tỷ lệ lợi nhuận gộp của sản phẩm sẽ không được cao như quý 1 do giá dầu từ quý 1/2016 trở đi đã tăng mạnh hơn so với các quý cuối năm 2015 và tình hình thị trường hạt nhựa thế giới cũng có thể sẽ gặp khó khăn về nguồn cung trong ngắn hạn khi một số nhà sản xuất tạm thời đóng cửa nhà máy để bảo dưỡng.

Tình hình tài chính các năm cập nhật

Đvt: triệu VND	2012	2013	2014	2015	2016(F)
Doanh thu	1,924,194	2,131,858	2,500,609	2,970,287	3,400,120
Tăng trưởng doanh thu		10.8%	17.3%	18.8%	14.5%
LNST	360,526	369,931	376,811	518,900	590,000
Tăng trưởng LNST		2.6%	1.9%	37.7%	13.7%
LNST/ doanh thu	18.74%	17.35%	15.07%	17.47%	17.35%
ROA	25.34%	22.01%	19.54%	21.28%	22%
ROE	28.30%	24.84%	21.93%	25.75%	27%
BV	36,420	32,740	37,780	44,310	44,000
EPS	10,310	8,130	8,280	11,410	12,930

Phân tích kỹ thuật



- BMP đã tạo đáy ngắn hạn tại mức giá điều chỉnh 126.900 đồng/ cổ phiếu
- EMA 25 và MA25 duy trì trạng thái phía trên đường MA200
- EMA 25 cắt MA25 từ dưới lên, đồng thời đường MACD cắt phía trên đường Signal, trạng thái MACD dương cho thấy quá trình tích lũy đi lên vẫn tiếp tục là xu hướng chính trong ngắn hạn
- Ngưỡng kháng cự trong ngắn hạn là 150.000 đồng/ cổ phiếu
- Hỗ trợ trong ngắn hạn là 128.000 đồng/ cổ phiếu

Khuyến nghị giá cổ phiếu

EPS 2016 (F)	Yếu tố ảnh hưởng	P/E dự kiến	Giá dự kiến	Giá hiện tại	Thay đổi
12,973	- Tăng trưởng doanh thu lợi nhuận tiếp tục ổn định - Cổ tức cao - Nói room cho NĐTNN, SCIC thoái vốn	12	156,000	138,000	13.04%

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1&3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-4)-3818 1888
Fax: (84-4)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, P. Nguyễn Thái Bình, Quận I
Tel: (84-8)-3915 1368
Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng
Tel: (84-511)-352 5777
Fax: (84-511)-352 5779

Website: www.shs.com.vn

Người thực hiện

Trần Vũ Ngọc

ngoc.tv@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.