

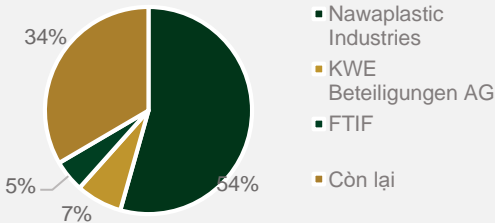
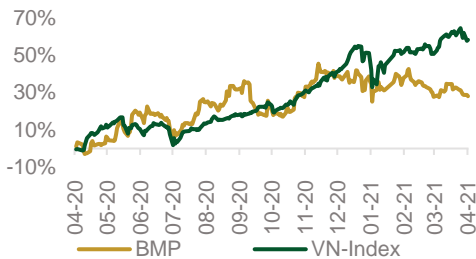
MUA [+13%]

Ngày cập nhật: 04/05/2021

 Giá hợp lý 66,900 VND
 Giá hiện tại 59,100 VND

PHS
 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	82
Free-float (triệu)	37
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,789
KLGD TB 3 tháng	224,374
Sở hữu nước ngoài	81.4%
Ngày niêm yết đầu tiên	11/07/2006

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Cập Nhật Đại Hội Cổ Đông
Nội dung chính:

Kế hoạch kinh doanh: Công ty đặt kế hoạch doanh thu tăng trưởng 11% YoY, đạt 5.2 nghìn tỷ VND. Tuy nhiên, kế hoạch lợi nhuận của công ty đi ngang, đạt 523 tỷ VND. Chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh này phù hợp trong bối cảnh ngành xây dựng trong năm 2021 sẽ khởi sắc trở lại thúc đẩy doanh thu của công ty, trong khi giá nguyên vật liệu tăng mạnh khiến biên lợi nhuận của công ty sụt giảm.

Kết quả kinh doanh quý 1: Doanh thu thuần Q1 đạt 1.2 nghìn tỷ VND (+13% YoY) và LNST đạt 84 tỷ VND (-18% YoY). Lợi nhuận bị ảnh hưởng bởi giá nguyên vật liệu tăng mạnh trong Q1. Mặc dù ban lãnh đạo đã tăng giá bán nhưng vẫn không tăng theo kịp mức tăng của nguyên liệu đầu vào. Ban lãnh đạo đánh giá có thể giá nguyên vật liệu sẽ ổn định vào nửa cuối năm nay.

Kế hoạch chia cổ tức: Kế hoạch chia cổ tức với tỷ lệ 63.2% cho lợi nhuận năm 2020 đã được thông qua. Công ty đã ứng trả cổ tức 2 đợt, đợt 1 là 2,840 VND/cổ phiếu vào tháng 10 năm 2020 và 2,000 VND/ cổ phiếu vào tháng 2 năm 2021. Phần cổ tức 1,480 VND/cổ phiếu còn lại chưa có kế hoạch chi trả cụ thể.

Định giá và Khuyến nghị:

Với vị thế của một công ty đầu ngành với thị phần lớn, BMP sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh khi thị trường xây dựng phục hồi. Chúng tôi đánh giá cao cổ phiếu BMP vì vị thế của công ty cùng với tình hình tài chính lành mạnh với tỷ lệ nợ thấp, dự trữ tiền mặt cao.

Chúng tôi dự phóng doanh thu của công ty trong năm 2021 đạt 5.2 nghìn tỷ VND, tăng 6% so với dự phóng lần trước của chúng tôi. Lợi nhuận sẽ đạt 551 tỷ VND (+5% YoY). Lợi nhuận dự phóng của chúng tôi cao hơn so với kế hoạch công ty đề ra do có sự hỗ trợ từ doanh thu tài chính nhờ khoản tiền mặt lớn mà công ty đang có. Sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF và P/E với mục tiêu là 9.2x giống báo cáo lần trước, giá hợp lý cho cổ phiếu BMP là 66,900 VND/cổ phiếu, tăng 1.5% so với giá trong báo cáo chiến lược đầu năm. Chúng tôi có thay đổi WACC cho cổ phiếu BMP từ 15% từ báo cáo cập nhật lần trước xuống còn 12%. Với upside hơn 10%, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA cho cổ phiếu BMP.

Rủi ro:

Giá nguyên vật liệu là rủi ro tiềm ẩn và tác động lớn nhất đến kết quả kinh doanh của BMP khi nguyên vật liệu chiếm tới 60% - 70% trong giá thành. Việc kết quả kinh doanh bị ảnh hưởng trong ngắn hạn có thể ảnh hưởng đến kỳ vọng của thị trường.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	3,309	3,825	3,920	4,337	4,686	5,200
LNST (tỷ VND)	627	465	428	423	523	551
EPS (VND)	13,796	5,677	5,224	5,164	6,384	6,735
Tăng trưởng EPS (%)	21%	-59%	-8%	-1%	24%	5%
Giá trị sổ sách (VND)	50,516	29,918	29,973	30,164	30,192	32,184
P/E	3.68	8.93	9.71	9.82	8.97	9.93
P/B	1.00	1.69	1.69	1.68	1.70	2.08
Cổ tức tiền mặt (VND)	6,500	3,500	4,000	4,500	6,840	4,300