

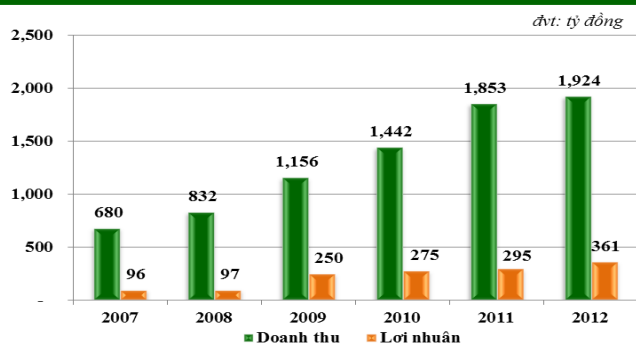
THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch:	HOSE
Số lượng cp lưu hành:	34,983,552 cp
KLGD bq 4 phiên:	87,481 cp
Book value:	36,420 đồng/cp
EPS 2012:	10,306 đồng/cp
Vốn điều lệ:	348 tỷ đồng
Vốn hóa thị trường:	2,284 tỷ đồng
P/E:	6.74
Ngành nghề:	Nhựa - VLXD tổng hợp

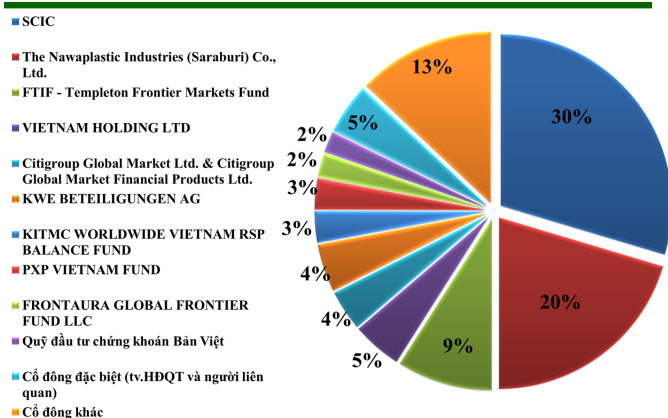
THÔNG TIN GIAO DỊCH



TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- ★ CTCP Nhựa Bình Minh (BMP) là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong ngành nhựa Việt Nam với bề dày truyền thống hơn 35 năm. Liên tục trong nhiều năm được người tiêu dùng bình chọn là “Hàng Việt Nam chất lượng cao”; duy trì vị thế trong top 500 doanh nghiệp tư nhân lớn nhất Việt Nam.
- ★ Sản phẩm chủ lực của công ty là các loại ống nhựa, các sản phẩm, phụ tùng, vật liệu từ nhựa.

THÔNG TIN NỔI BẬT

- ★ BMP là một trong 11 doanh nghiệp đạt EPS cao nhất trên thị trường trong năm 2012 với EPS đạt 10,306 đ/cp. Doanh thu và lợi nhuận của BMP tăng trưởng một cách ổn định và vững chắc trong suốt thời gian hoạt động. BMP chiếm thị phần chi phối tại thị trường nhựa - vật liệu xây dựng tổng hợp miền Nam và đang mở rộng hoạt động ra thị trường miền Bắc.
- ★ Nawaplastic Industries (Saraburi) - Thái Lan, sau khi nắm 7.1 triệu cổ phiếu BMP (~20.38%), đã công khai ý định nâng mức sở hữu lên 49% (tương đương với việc mua thêm hơn 10 triệu cổ phiếu BMP).
- ★ Cơ cấu cổ đông của BMP khá đặc biệt khi các tổ chức nước ngoài nắm đến 49%, cổ đông nhà nước SCIC nắm 29.6% vốn cổ phần.
- ★ Các chỉ số tài chính của BMP ở mức lý tưởng. Trong đó các chỉ số về khả năng thanh toán được xếp vào hàng cao và tốt nhất thị trường Việt Nam hiện nay. Cơ cấu vốn cũng tập trung chủ yếu vào Nguồn vốn chủ sở hữu.
- ★ Giá cổ phiếu BMP liên tục tăng từ tháng 9/2012 đến nay và chưa có dấu hiệu dừng lại. Tính đến thời điểm ngày 4/4/2013, giá cổ phiếu BMP đã tăng 176% so với mức 37.100 đ/cp ngày 20/9/2012.

BAN PHÂN TÍCH

THÔNG TIN CHI TIẾT



EPS năm 2012 thuộc nhóm cao nhất thị trường. Tăng trưởng lợi nhuận và doanh thu ổn định.

Theo thống kê của chúng tôi, BMP nằm trong nhóm 11 cổ phiếu có EPS trên 10,000 đ/cp trong năm 2012 cùng các cổ phiếu như: HGM, VCF, NBB, DPR, CAP, TCT, TRC, NNC, QTC, LHC. Tăng trưởng EPS bình quân hàng năm (EGA) đạt hơn 16% trong suốt 5 năm qua.

Bên cạnh đó, doanh thu và lợi nhuận của BMP tăng trưởng đều qua các năm với tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân gần 24%/năm, tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng với mức bình quân gần 40%/năm.

BMP cũng đang chiếm hơn 50% thị phần miền Nam và đang đẩy mạnh phát triển ở thị trường miền Bắc, nơi nhựa Tiền Phong đang nắm 70% thị phần nhưng chưa đáp ứng đủ nhu cầu của thị trường này.



Tập đoàn Nhựa của Thái Lan tham vọng trở thành cổ đông lớn nhất của BMP.

Nawaplastic Industries (Saraburi), công ty chuyên sản xuất và phân phối ống nhựa PVC, do Thai Plastic and Chemicals PCL (TPC) nắm 100% cổ phần đã mua hơn 7.1 triệu cổ phiếu BMP (20.38% vốn cổ phần), trở thành cổ đông lớn thứ hai tại hai công ty này, sau cổ đông nhà nước SCIC (29.6% vốn cổ phần). TPC hiện đang nắm 50% thị phần tại thị trường Thái Lan. Theo Bangkok Post, **CEO Kanet Khachan của TPC cho biết họ muốn thâm nhập và trở thành doanh nghiệp nhựa hàng đầu Việt Nam và sẽ xem xét nâng tỷ lệ sở hữu tại BMP lên mức tối đa 49% trong thời gian tới.** Điều này đồng nghĩa với việc TPC sẽ chào mua lại cổ phần BMP của các tổ chức nước ngoài khác khi room dành cho khối này đã chạm ngưỡng tối đa 49%

Dựa trên quan điểm nêu trên, phân tích của chúng tôi cho thấy trừ TPC, tính đến ngày 4/4/2013, các tổ chức nước ngoài hiện đang nắm khoảng hơn 10 triệu cổ phiếu (~29% vốn cổ phần) và không thể mua thêm, SCIC nắm 10.4 triệu cp (29.6%), cổ đông đặc biệt (thành viên HĐQT và người có liên quan) nắm 1.6 triệu cp. (~4.77%). Các tổ chức - cá nhân trong nước và cán bộ công nhân viên đang nắm giữ khoảng 5.8 triệu cp (~16.63%). **Thống kê từ thời điểm bắt đầu giao dịch ngày 11/7/2006 đến nay cho thấy, giá mua bình quân của khối nước ngoài với cp BMP là 110,000 đồng/cp, giá bán bình quân của khối này cũng ở mức 100,000 đ/cp.** Trên cơ sở đó, với một doanh nghiệp tốt, còn nhiều tiềm năng phát triển như BMP, giá để các tổ chức nước ngoài đang nắm giữ cổ phiếu BMP chấp nhận chuyển nhượng cho **Nawaplastic Industries** theo quan điểm của chúng tôi sẽ không dưới 3 lần giá trị sổ sách (~ 108,000đ/cp) hoặc cao hơn tùy thuộc mức độ quyết tâm và tham vọng thâm nhập thị trường nhựa Việt Nam của tập đoàn TPC.

Tổng mức đầu tư cho 49% vốn cổ phần (giá giả định của chúng tôi đưa ra là 100,000 đ/cp) sẽ vào khoảng 1,700 tỷ đồng (~82 triệu USD). Nếu bỏ vốn đầu tư trực tiếp, xây dựng nhà máy tại Việt Nam, thì để xây dựng được hệ thống phân phối tương tự như BMP, TPC phải mất ít nhất 7 năm, với số vốn vài trăm triệu USD. **Rõ ràng, mức giá đầu tư nêu trên là rất hấp dẫn cho TPC.**

Cơ sở để hiện thực hóa tham vọng của TPC là nguồn tài chính hùng hậu từ Tập đoàn Siam Cement (SCG - Thái Lan) nắm 45% vốn của TPC. Đây là tập đoàn có tổng tài sản hơn 12 tỷ USD và nằm trong nhóm 700 doanh nghiệp lớn nhất thế giới theo xếp hạng của Forbes năm 2012.

THÔNG TIN CHI TIẾT



Các chỉ số tài chính an toàn tuyệt đối.

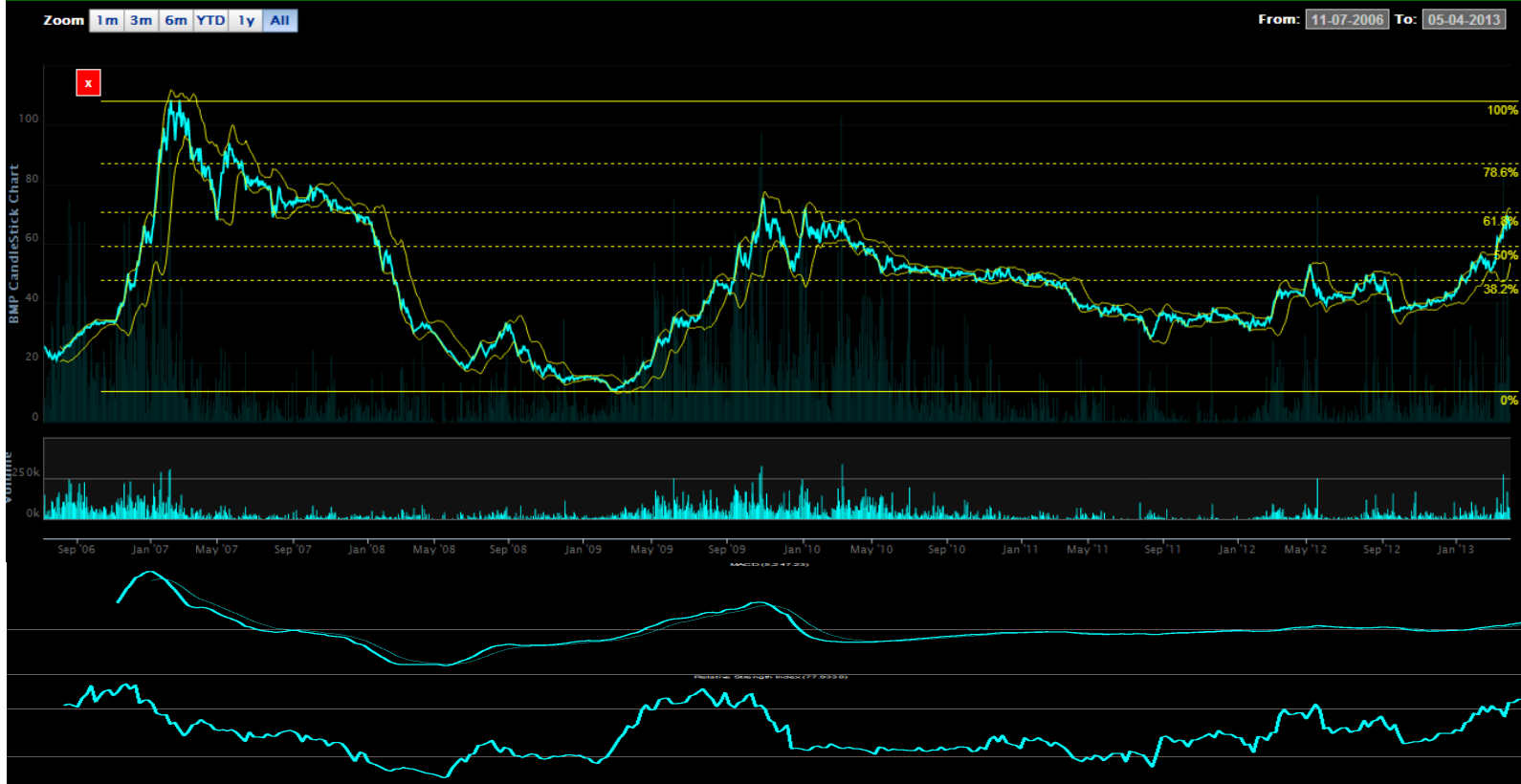
Các chỉ số tài chính	Đơn vị tính	2009	2010	2011	2012
Các chỉ tiêu về khả năng thanh toán					
Hệ số thanh toán hiện hành	Lần	3.64	5.52	6.83	7.08
Hệ số thanh toán nhanh	Lần	1.86	3.14	4.08	4.82
Các chỉ tiêu về cơ cấu vốn					
Hệ số Nợ/TTS	Lần	0.18	0.13	0.10	0.10
Hệ số Nợ/VCSH	Lần	0.23	0.15	0.11	0.12
Các chỉ tiêu về khả năng sinh lời					
ROA	%	30.3%	28.0%	25.2%	25.3%
ROE	%	37.2%	32.3%	28.1%	28.3%
Lợi nhuận HDKD/Tổng DT	%	24.5%	21.7%	20.7%	24.6%

★ Các chỉ số thanh toán đảm bảo khả năng thanh toán tất cả các nghĩa vụ nợ phát sinh. Dư tiền mặt và tương đương tiền cuối năm 2012 đạt hơn 345 tỷ đồng.

★ BMP kiên trì theo đuổi chiến lược tăng trưởng bền vững khi duy trì tỷ lệ Nợ phải trả ở mức rất thấp, tập trung sử dụng nguồn vốn tự có và

từ lợi nhuận tích lũy qua các năm. Từ đó đạt được tỷ lệ hiệu quả sử dụng vốn rất cao so với mặt bằng chung của các doanh nghiệp Việt Nam với ROE bình quân 28%/năm trong suốt 6 năm qua.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



★ Giá cổ phiếu BMP đang gặp ngưỡng kháng cự mạnh tại Fibonacci Retracement 61.8% vùng 70.0-75.0, đây là vùng đỉnh được thiết lập từ tháng 10/2009 đến nay. Các chỉ báo kỹ thuật như RSI, MACD cũng cho thấy giá cổ phiếu BMP đang nằm trong vùng quá bán. Do đó, cổ phiếu này cần thêm thời gian tích lũy tại vùng giá 57.0 - 62.0 trước khi chinh phục lại ngưỡng kháng cự này.

★ **Giá mua khuyến nghị:**

Tích lũy dần dần cổ phiếu ở vùng 57.0 - 62.0

★ **Giá mục tiêu:**

Giá mục tiêu 1: vùng 70.0 - 72.0

Giá mục tiêu 2: 84.0 - 86.0

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, là chủ sở hữu của Công ty Quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

Trụ sở chính

56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, HCM
Điện thoại: (84.8) 38 218 666
Fax: (84.8) 38 214 891
Website: www.dag.vn

Chi nhánh Hà Nội

57 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
Điện thoại: (84.4) 39 445 175
Fax: (84.4) 39 445 178

Chi nhánh Chợ Lớn

110 C Ngô Quyền, Quận 5, HCM
Điện thoại: (84.8) 3853 9623
Fax: (84.8) 3853 9624

Chi nhánh Vũng Tàu

26-28 Phạm Hồng Thái, TP. Vũng Tàu
Điện thoại: (84.64) 358 4898
Fax: (84.64) 358 4899

Phòng Giao dịch Quận 10

17 Hồ Bá Kiện, Quận 10, TP.HCM
Điện thoại: (84.8) 3979 76 39
Fax: (84.8) 3979 76 96

ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRÁCH

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.