

BÁO CÁO CẬP NHẬT

CTCP NHỰA BÌNH MINH (BMP - HSX)

21/10/2013



Thông tin cổ phần (21/10/2013)

Thị giá (đồng)	69,500
SL CP niêm yết (triệu CP)	34.9
Vốn hoá TT (tỷ đồng)	3,267
KLGD bq 10 ngày (CP)	143,213
Cao nhất 52 tuần	92,000
Thấp nhất 52 tuần	36,200
Ngày GD đầu tiên	11/07/2006

Chỉ số cơ bản

EPS trailing (đồng/CP)	10,964
Book value (đồng/CP)	39,423
P/E	6.34
P/B	1.76
Beta	0.71

Diễn biến giao dịch



(Nguồn: DAS tổng hợp)

Thực hiện:

BAN PHÂN TÍCH

Điện thoại: +84 8 3821.8666 Ext: 165

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

★ **CTCP Nhựa Bình Minh (BMP)** là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong ngành nhựa Việt Nam với bề dày truyền thống và kinh nghiệm 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 BMP là các loại ống nhựa, các sản phẩm, phụ tùng, vật liệu từ nhựa với mạng lưới hơn 900 cửa hàng, đại lý phân phối sản phẩm khắp cả nước.

★ **Trao đổi với DAS, bà Nguyễn Thị Kim Yến - Phó Tổng giám đốc BMP cho biết:** KQKD quý 3, công ty đạt 550 tỷ đồng doanh thu và 117 tỷ đồng LNTT. Lũy kế 9 tháng đạt 1,628 tỷ đồng doanh thu và 376 tỷ đồng LNTT. Dự kiến trong năm 2013, BMP có thể đạt 2,050 tỷ đồng doanh thu và 480 tỷ đồng LNTT, vượt 8.5% kế hoạch doanh thu và vượt 14.3% kế hoạch LNTT đề ra trong năm.

★ Về việc truy thu thuế TNDN: Chính sách ưu đãi thuế TNDN cho các doanh nghiệp cổ phần hóa và niêm yết, công ty đã thực hiện theo công văn hướng dẫn của Cục thuế TP. HCM; tuy nhiên, Tổng cục thuế lại quy định khác (chi tiết trang sau). Hiện, BMP đã ký hợp đồng tư vấn Luật để làm rõ vấn đề trên. SCIC là cổ đông lớn của BMP (sở hữu 30% VDL) cũng yêu cầu BMP gửi các văn bản để tổ chức này làm việc với Bộ Tài chính.

★ Đại diện BMP cho biết: Việc truy thu thuế (nếu có) vẫn không ảnh hưởng đến LNTT của công ty mà chỉ ảnh hưởng đến dòng tiền nhưng chắc chắn cổ tức 2013 vẫn sẽ được tạm ứng 10% tiền vào thời điểm tháng 11 tới. Cổ tức năm 2013 công ty sẽ vẫn cố gắng đảm bảo như kế hoạch với tối thiểu 20% tiền.

★ Với mức lợi nhuận dự kiến của BMP cho năm 2013 (theo quan điểm thận trọng), chúng tôi ước tính EPS forward cho năm 2013 vào khoảng 9,230 đồng/CP. Tuy nhiên, nếu trường hợp xấu công ty bị truy thu 117.11 tỷ đồng tiền thuế thì mức EPS forward vẫn đạt 6,227 đồng/CP.

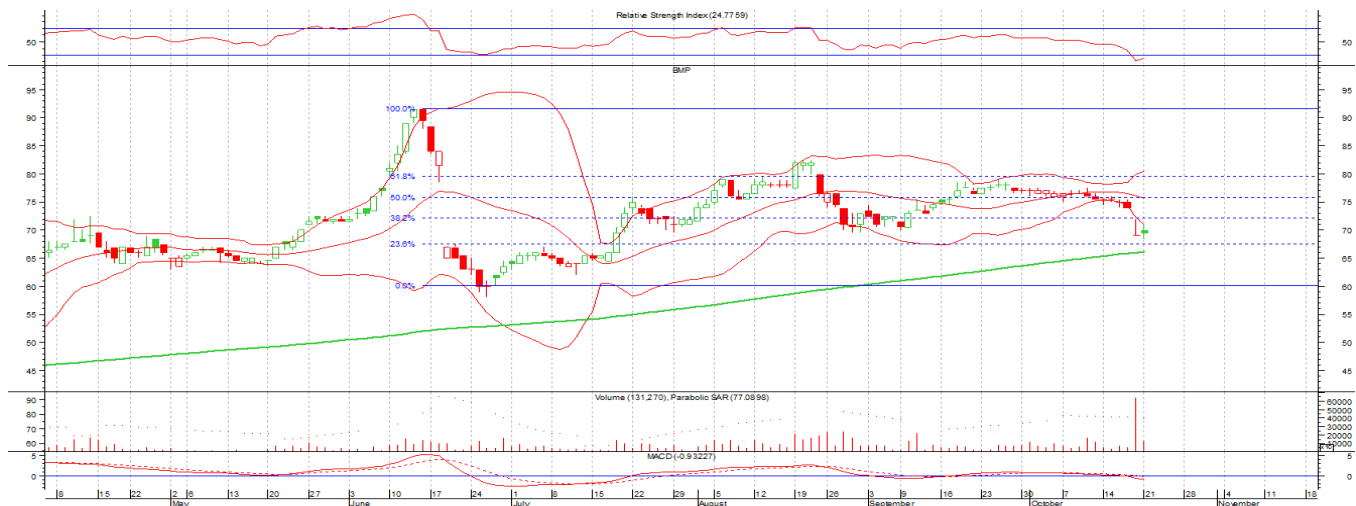
★ Thị phần của BMP tại miền Nam vẫn duy trì trên 50% và chiếm 25-30% thị phần cả nước.

★ Về bản chất thì hoạt động kinh doanh của BMP vẫn đang tích cực, có xu hướng tăng trưởng tốt. Việc rủi ro về chính sách thuế là việc ngoài mong muốn và không ảnh hưởng đến KQKD của công ty.

THÔNG TIN CỤ THỂ VỀ VIỆC TRUY THU THUẾ TNDN

★ BMP bị truy thu và phạt số tiền 117.11 tỷ đồng gồm 74.98 tỷ đồng truy thu thuế và 42.13 tỷ đồng phạt vi phạm hành chính. Qua trao đổi với doanh nghiệp được biết: đây là lần đầu tiên BMP gặp phải rủi ro về chính sách thuế. Theo quy định cho các DN khi cổ phần hóa được ưu đãi thuế TNDN 2 năm đầu được miễn thuế và giảm 50% cho 3 năm tiếp theo sau đó. Tháng 2/2004, BMP hoạt động với tên gọi CTCP Nhựa Bình Minh và được hưởng chính sách ưu đãi thuế từ 2004-2008. Chính sách ưu đãi thuế TNDN tiếp tục cho các doanh nghiệp niêm yết trên sàn được giảm 50% cho 2 năm đầu tiên niêm yết lần đầu. BMP niêm yết vào năm 2006. Như vậy, thời điểm năm 2006 và 2007 bị trùng cùng thời điểm được giảm ưu đãi thuế TNDN cho cổ phần hóa và cả niêm yết. Cục Thuế TP.HCM cho rằng trong cùng thời điểm công ty chỉ được lựa chọn hưởng một chính sách ưu đãi, trong khi Tổng cục Thuế lại yêu cầu doanh nghiệp đăng ký kê khai với Cục Thuế TP.HCM để được hưởng cả hai chính sách ưu đãi thuế TNDN trong hai năm 2006 và 2007, tổng hợp thành miễn thuế TNDN hai năm 2006 và 2007. BMP cũng đã gửi công văn kèm trả lời của Tổng cục Thuế đến Cục Thuế TP.HCM để đăng ký kê khai theo đúng yêu cầu. Tuy nhiên, đến đầu năm 2007, Cục Thuế TP.HCM lại có thông báo không cho gộp cả hai ưu đãi cùng một kỳ kê khai, do vậy doanh nghiệp chọn hưởng chính sách ưu đãi cổ phần hóa trước, sau đó mới đăng ký hưởng chính sách ưu đãi do niêm yết lần đầu.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ KHUYẾN NGHỊ



- ★ Thanh khoản cổ phiếu BMP đạt mức trung bình so với thị trường chung, thanh khoản đạt khoảng 101,100 CP/phần (tính trung bình 30 phiên gần nhất).
- ★ Mặc dù, BMP giảm giá trong vài phiên gần đây sau thông tin về việc truy thu thuế nhưng đây chỉ là việc giảm giá tạm thời. Hiện tại, BMP vẫn đang nằm trên kênh giá tăng trung hạn. Giá cổ phiếu vẫn duy trì trên đường MA200 tại vùng giá 67-68. Đây cũng là vùng hỗ trợ theo Fibo 23.6% xét ngắn hạn.
- ★ Hai dải Bollinger Bands đang mở rộng nếu như trong 1-2 phiên tới, BMP có dấu hiệu hồi phục, tăng giá trở lại thì khả năng biến động của cổ phiếu này sẽ mạnh hơn và theo hướng tích cực. Chỉ báo RSI đang hướng lên đường 30 và MACD sau khi cho tín hiệu bán vào ngày 4/10 thì hiện tại chưa cho tín hiệu mua trở lại.
- ★ Khuyến nghị: KQKD của công ty vẫn ở mức tốt và luôn thể hiện sự tăng trưởng. Việc bị truy thu thuế TNDN làm cho BMP bị giảm giá; tuy nhiên, đây chỉ là phản ứng tức thời. Chúng tôi cho rằng đây chính là cơ hội tích lũy cổ phiếu đối với những NĐT trung & dài hạn.

✓ Mua tích lũy: tại vùng 67-70

✓ Mục tiêu 1: 76 Mục tiêu 2: 80

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 có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các 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

Hệ thống chi nhánh

Trụ sở chính:

Địa chỉ: 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (848) 38218.666

Fax: (848) 38218.713

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Quận Đống Đa, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3944.5175

Fax: (844) 3944.5178

Chi nhánh Chi nhánh Đông Sài Gòn:

Địa chỉ: Lầu 7, Tòa nhà 202 Tô Hiến Thành, P.15, Q.10, TP.HCM

Điện thoại: (84.8) 3862 9666

Fax: (84.8) 3868.4748

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như 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.