

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Nhựa Bình Minh (BMP)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



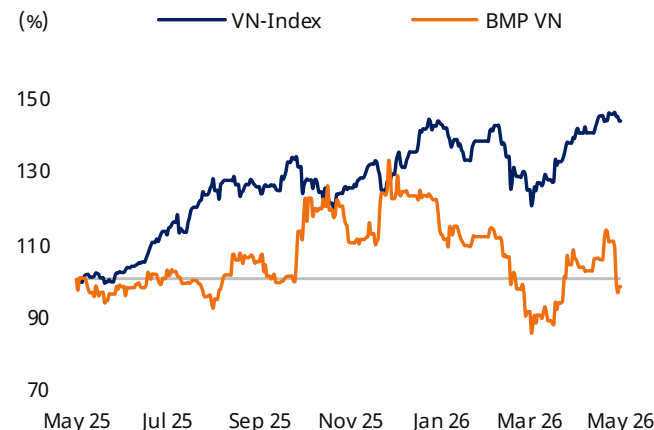
Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (21/05/2026)	139.400
Giá mục tiêu (12 tháng)	156.000
Lợi nhuận kỳ vọng	11.9%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1,267
Tăng trưởng EPS (26F, %)	3.1
P/E (26F, x)	9.0
Vốn hoá (tỷ đồng)	11,411
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	82
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	43.8
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	80.9
Beta (12M)	0.7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	121,200
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	191,000
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-7.7 -11.0 -2.0
Tương đối	-11.1 -25.6 -45.3

Vững chãi trong nhiều động

- Q1/2026, BMP ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.457 tỷ đồng (+5% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 304 tỷ đồng (+6% YoY). Nổi bật với biên lợi nhuận gộp duy trì 4 quý liên tiếp ở mức 47-48% do giá nguyên vật liệu (chủ yếu là nhựa PVC) duy trì thấp, giúp lợi nhuận gộp quý 1 đạt 688 tỷ đồng (+17% YoY).
- BMP có cấu trúc tài chính lành mạnh, khi liên tiếp 3 năm duy trì lượng tiền và các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn ở mức 60-62% tổng tài sản hưởng lợi từ việc đầu tư tài chính ngắn hạn, doanh nghiệp hoàn toàn không có áp lực nợ vay lớn.
- Theo thống kê của chúng tôi tính đến giữa tháng 5, giá hạt nhựa PVC đạt 708 USD/tấn (+10% YTD). Trong bối cảnh giá hạt nhựa (nguyên liệu đầu vào chính của BMP) rơi vào xu hướng giảm nhẹ kể từ đỉnh tháng 3/2026 do xung đột Mỹ-Iran khiến giá dầu tăng vọt. Theo đó, chúng tôi kỳ vọng giá hạt nhựa sẽ tiếp tục tăng nhẹ trong khoảng 730-750 USD/tấn trong năm 2026 (tương ứng với đỉnh 2025).
- Chúng tôi kỳ vọng tồn kho giá thấp có thể duy trì đến hết quý 2/2026, trong khi giá bán đã được doanh nghiệp điều chỉnh tăng khoảng 20% từ tháng 4/2026 khi chính sách hoàn thuế VAT của Trung Quốc có hiệu lực từ 1/4/2026.
- Trong nửa niên độ sau 2026, do tác động của giá hạt nhựa tăng khi giá dầu tăng và biến động chuỗi cung ứng, chúng tôi kỳ vọng giá hạt nhựa sẽ quay về quanh đỉnh năm 2025 (khoảng 730 USD/ tấn) tương ứng biên lợi nhuận gộp giữ quanh 44% trong quý 3 & 4/2026.
- Tỷ suất cổ tức tiền mặt hấp dẫn, năm 2025 BMP chi trả cổ tức gần như toàn bộ LNHTKD (khoảng 85%). Dựa trên dữ liệu lịch sử chi trả thực tế, tỷ lệ này thường đạt mức rất cao tương đương lợi suất cổ tức dao động quanh 9-10% năm.
- Chúng tôi dự báo doanh thu thuần năm 2026 đạt 156.205 tỷ đồng (+6% YoY) và lãi ròng đạt 1.267 tỷ đồng (+3% YoY): 1) Phản ánh tác động pha loãng biên lợi nhuận từ chiến lược tăng cường chiết khấu thương mại để gia tăng thị phần; 2) Giá vốn hàng bán tăng trong nửa sau 2026 khiến biên lợi nhuận gộp cả năm giảm còn 45,5% (so với 46,1% trong năm 2025).
- EPS dự kiến cho năm 2026 đạt 15.473 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 9,0 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho BMP: 1) Tỷ suất cổ tức duy trì ở mức cao quanh 10%; 2) Ông lớn trong ngành nhựa với mức giá vốn tối ưu vượt trội nhờ tích hợp sâu vào hệ sinh thái của tập đoàn mẹ SCG; 3) Hưởng lợi từ xu hướng tăng trưởng đầu tư công và phục hồi bất động sản.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	4,553	5,808	5,157	4,616	5,510	6,126
LNHTKD (tỷ đồng)	335	975	1,333	1,313	1,663	1,709
Tỷ lệ LNHTKD (%)	7.4	16.8	25.9	28.4	30.2	27.9
Lãi ròng (tỷ đồng)	214	694	1,041	991	1,229	1,267
EPS (VND)	2,619	8,481	12,717	12,103	15,010	15,473
ROE (%)	9.0	28.3	39.2	36.8	44.0	44.0
P/E (x)	22.9	7.1	8.2	10.8	11.7	9.0
P/B (x)	2.1	1.9	3.2	4.0	5.0	4.0
Cổ tức/thị giá (%)	4.2	5.2	12.5	9.0	7.3	8.3

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (21/05/2026)	139,400	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	140,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	135,000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	130,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BMP xuất hiện lực cầu đầu tiên sau nhịp giảm về dải dưới Bollinger. Áp lực bán giảm dần với mốc hỗ trợ quanh 135.000đ/cp.
- Nếu BMP tích lũy và vượt qua được ngưỡng 140.000đ, kỳ vọng BMP về vùng giá trị quanh 156.000đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.