

Phan Việt Hưng

(+84 8) 7300 7000 - Ext: 1044

hungpv@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HOSE: BMP

Xây dựng và Vật liệu

Giá mục tiêu (VND) 174.800

Giá hiện tại (VND) 148.100

Tỷ lệ tăng giá 18,0%

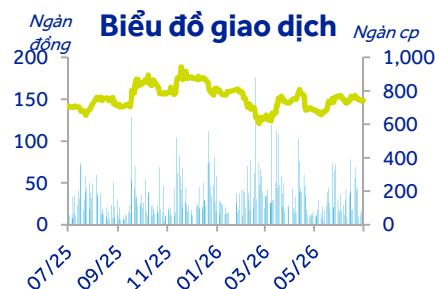
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 4,8%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 22,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-10.1	-3.8	7.7	13.7
Tương đối	-8.5	3.9	14.8	-2.8

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

The Nawaplastic	54,99%
KWE Beteiligungen	11,37%

Thống kê

Mã Bloomberg

29/07/26

BMP VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

121,200 -
191,000

SL lưu hành (triệu cp)

82

Vốn hóa (tỷ đồng)

12,165

Vốn hóa (triệu USD)

461

Room khối ngoại còn lại (%)

17.4

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

44.2

KLGD TB 3 tháng (cp)

148,489

VND/USD

26,394

Index: VNIndex / HNX

1732.86/273.98

CTCP NHỰA BÌNH MINH (HOSE: BMP)

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với BMP với giá mục tiêu cuối năm 2026 là 174.800 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng trong 6 tháng cuối năm sẽ được thúc đẩy bởi sự phục hồi của sản lượng tiêu thụ, trong khi biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì ở mức cao nhờ lợi thế nguồn nguyên liệu từ hệ sinh thái SCG và giá định giá dầu Brent bình quân 82 USD/thùng. Chúng tôi giữ nguyên dự phóng doanh thu 2026 đạt 6.174 tỷ đồng (+12% svck) và LNST đạt 1.309 tỷ đồng (+7% svck).

KQKD Q2/2026 nhìn chung phù hợp với kỳ vọng, doanh thu đạt 1.337 tỷ đồng (+0,3% svck) và LNST đạt 367 tỷ đồng (+11,3% svck; +20,7% QoQ). 6 tháng hoàn thành 53% kế hoạch năm và 51% dự phóng của ACBS.

Mặc dù doanh thu đi ngang do nhu cầu xây dựng dân dụng chưa phục hồi, khiến sản lượng tiêu thụ ước giảm 14% svck, BMP ghi nhận biên LN ròng đạt 27,4% - mức cao nhất trong nhiều năm - nhờ biên LN gộp ổn định ở mức cao và tỷ lệ chiết khấu giảm (từ 12,5% cùng kỳ năm trước xuống 8,2%). Qua đó cho thấy BMP tiếp tục duy trì hiệu quả kiểm soát chi phí và thực hiện chính sách giá bán phù hợp (tăng giá bán ống nhựa PVC 15% svck từ tháng 4/2026) trong bối cảnh nhu cầu thị trường còn yếu.

Động lực tăng trưởng của BMP trong nửa cuối năm được kỳ vọng sẽ đến từ sự phục hồi của sản lượng tiêu thụ. Theo ban lãnh đạo, nhu cầu ống nhựa dự kiến cải thiện khi hoạt động xây dựng phục hồi sau mùa mưa và thị trường dần thích nghi với mặt bằng chi phí xây dựng mới. Bên cạnh đó, BMP sẽ giữ nguyên mặt bằng giá bán hiện tại trong 2H2026; trong trường hợp giá dầu giảm, công ty sẽ tăng mức chiết khấu cho hệ thống phân phối thay vì điều chỉnh giá bán. Chúng tôi cho rằng chiến lược này là hợp lý nhờ vị thế dẫn đầu thị trường và thương hiệu mạnh, giúp BMP giữ vững thị phần trong giai đoạn nhu cầu phục hồi mà không cần cạnh tranh bằng giá, qua đó hỗ trợ cải thiện doanh thu và lợi nhuận.

Lợi thế chi phí đầu vào tiếp tục là một trong những động lực chính hỗ trợ khả năng sinh lời của BMP. Doanh nghiệp duy trì tỷ trọng lớn nguồn nguyên liệu từ các đối tác chiến lược trong nước, giúp giá mua cạnh tranh hơn nguồn nhập khẩu do không chịu thuế nhập khẩu 5%, đồng thời tiết giảm chi phí vận chuyển và đóng gói. Điều này giúp BMP duy trì được biên lợi nhuận cao.

Nền tảng tài chính mạnh cho phép BMP duy trì chiến lược vận hành ổn định và chủ động quản trị tổn kho. Trong bối cảnh nhu cầu ngắn hạn còn yếu và giá PVC giảm mạnh từ T4 đến cuối T6 sau khi đạt đỉnh vào T3, BMP vẫn duy trì công suất sản xuất ổn định, qua đó nâng hàng tồn kho lên 805 tỷ đồng (+69% QoQ), nhằm chuẩn bị nguồn hàng cho mùa xây dựng cao điểm trong nửa cuối năm. Chúng tôi cho rằng chiến lược này giúp BMP chủ động hơn trong hoạt động thu mua khi giá PVC ở mức thuận lợi, qua đó củng cố lợi thế chi phí đầu vào và hỗ trợ biên LN.

Ngoài ra, cổ phiếu BMP cũng khá hấp dẫn nhờ **chính sách cổ tức tiền mặt cao** trong nhiều năm qua, với mức 97-100% LN. Cho 2026, chúng tôi kỳ vọng BMP sẽ chi trả cổ tức tiền mặt 15.500 đ/cp, tương đương với mức tỷ suất cổ tức 12 tháng là 10,5%.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	5.157	4.616	5.510	6.174	6.433
Tăng trưởng	-11%	-10%	19%	12%	4%
LNST (tỷ đồng)	1.041	991	1.229	1.309	1.488
Tăng trưởng	50%	-5%	24%	7%	14%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	12.600	11.990	14.860	15.826	17.998
Tăng trưởng	50%	-5%	24%	7%	14%
ROE	39%	37%	44%	45%	50%
Tổng nợ/Vốn chủ (x)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
P/B (lần)	4,5	4,5	4,2	4,2	3,9
Cổ tức (đồng)	11.800	11.840	12.750	15.500	15.500
Suất sinh lợi cổ tức	8%	8%	9%	10%	10%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf