

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) 168.000

Giá hiện tại (VND) 138.100

Tỷ lệ tăng giá 21,6%

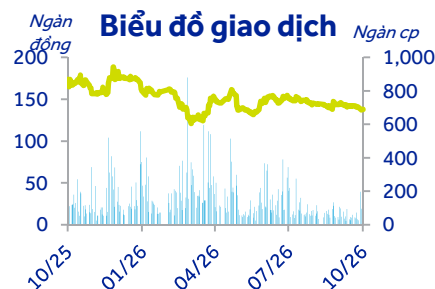
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 11,2%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 32,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-16,4	-3,8	-9,6	-10,1
Tương đối	-16,8	-0,6	-10,7	-16,6

Nguồn: Bloomberg

**Cơ cấu sở hữu**

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

Thông kê**22/10/26****Mã Bloomberg****BMP VN**

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

121.200 -
191.000

SL lưu hành (triệu cp)

82

Vốn hóa (tỷ đồng)

11.305

Vốn hóa (triệu USD)

428

Room khối ngoại còn lại (%)

17,7

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

44,2

KLGD TB 3 tháng (cp)

81.763

VND/USD

26.400

Index: VNIndex / HNX

1760,63/261,08

CTCP NHỰA BÌNH MINH (HOSE: BMP)

KQKD Q3/2026 nhìn chung phù hợp với kỳ vọng, với doanh thu đạt 1.489 tỷ đồng (-4,2% svck) và LNST đạt 319 tỷ đồng (-8,9% svck), chủ yếu do sản lượng tiêu thụ giảm khoảng 17% svck và biên lợi nhuận gộp thu hẹp xuống 39,5% trước áp lực chi phí đầu vào. Lũy kế 9T2026, doanh thu đạt 4.310 tỷ đồng (+0,3% svck) và LNST đạt 990 tỷ đồng (+2,3% svck), hoàn thành 75,6% dự phóng LNST năm của chúng tôi. Chúng tôi giữ nguyên dự phóng doanh thu năm 2026 đạt 6.174 tỷ đồng (+12% svck) và LNST đạt 1.309 tỷ đồng (+7% svck). Sử dụng phương pháp DCF, chúng tôi xác định giá mục tiêu của BMP tại cuối năm 2027 ở mức 168.000 đồng/cp. Trong ngắn hạn, chi phí PVC tăng có thể tiếp tục gây sức ép lên biên lợi nhuận; tuy nhiên, lợi thế thu mua nguyên liệu và triển vọng giá dầu hạ nhiệt được kỳ vọng hỗ trợ biên lợi nhuận phục hồi trong năm 2027.

Sản lượng tiêu thụ phục hồi theo quý nhưng vẫn chịu áp lực svck

Doanh thu Q3/2026 tăng 11,4% QoQ nhờ sản lượng tiêu thụ ước tăng 10% QoQ. Tuy nhiên, so với cùng kỳ, sản lượng tiêu thụ ống nhựa vẫn giảm khoảng 17%. Nguyên nhân chủ yếu là BMP tăng giá bán 15% từ tháng 4/2026, trong khi nhu cầu xây dựng chưa phục hồi do chi phí xây dựng và lãi suất ở mức cao. Bên cạnh đó, việc giảm tỷ lệ chiết khấu cũng ảnh hưởng đến sức tiêu thụ.

Biên lợi nhuận gộp thu hẹp do chi phí đầu vào tăng

Biên lợi nhuận gộp Q3/2026 giảm xuống 39,5%, từ 47,2% trong Q3/2025 và 46,0% trong Q2/2026, là nguyên nhân chính khiến LNST giảm 8,9% svck. Áp lực đến từ chi phí nguyên liệu đầu vào cao, bao gồm hàng tồn kho có giá vốn cao trong giai đoạn giá dầu tăng mạnh trước đó. Việc BMP giảm tỷ lệ chiết khấu từ khoảng 15% cùng kỳ năm trước xuống 7% đã góp phần bù đắp một phần áp lực lên biên lợi nhuận.

Trong ngắn hạn, áp lực chi phí đầu vào có thể tiếp tục kéo dài khi giá PVC Trung Quốc đã tăng 13,6% kể từ tháng 6/2026 đến nay, làm chậm quá trình phục hồi biên lợi nhuận của BMP.

Lợi thế thu mua nguyên liệu hỗ trợ biên lợi nhuận phục hồi trong năm 2027

BMP duy trì tỷ trọng lớn nguồn nguyên liệu từ các đối tác chiến lược trong nước, giúp giá mua cạnh tranh hơn so với nguồn nhập khẩu nhờ tiết giảm thuế nhập khẩu 5%, chi phí vận chuyển và đóng gói. Bên cạnh năng lực tài chính mạnh, việc thuộc hệ sinh thái SCG giúp BMP tiếp cận thông tin thị trường từ SCG Chemicals – nhà sản xuất PVC lớn nhất ASEAN – qua đó nâng cao khả năng dự báo xu hướng giá nguyên liệu, tối ưu thời điểm mua hàng và quản trị tồn kho.

Chúng tôi kỳ vọng lợi thế thu mua nguyên liệu, kết hợp với triển vọng giá dầu giảm trong năm 2027 (binh quân 84 USD/thùng theo dự báo EIA), sẽ giúp BMP kiểm soát chi phí đầu vào tốt hơn và hỗ trợ biên lợi nhuận phục hồi.

	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