

CTCP NHỰA BÌNH MINH – HSX: BMP

| KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI

| Giá mục tiêu: 148,600

| Upside: +11%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2.2026

Kết thúc Quý 2.2026, BMP ghi nhận Doanh thu thuần đạt 1,320 tỷ VNĐ (+1% YoY), LNST – CĐTTS đạt 367 tỷ VNĐ (+11% YoY). Trong đó:

- Sản lượng ước tính đạt 19,500 tấn (-13% YoY) do không áp dụng chương trình chiết khấu.** Sản lượng tiêu thụ của BMP đi ngược diễn biến chung toàn ngành (Quý 2. 2026: Xi măng phía Nam + 8% YoY, Thép xây dựng phía Nam +5% YoY). Điều này đến từ việc: Trong Quý 1, BMP tung ra chương trình chiết khấu mạnh, do đó, phần nào ảnh hưởng tới hoạt động nhập hàng của đại lý vào Quý 2. Theo đó, Quý 2.2026 gần như là Quý có sản lượng thấp nhất trong vòng 2 năm qua.
- Giá bán ước tính + 15% YoY** do Công ty tăng giá bán vào cuối Tháng 3 trước bối cảnh chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng (PVC + 36% YoY).
- Biên lợi nhuận gộp đạt 46.1% (+0.3 điểm % so với cùng kỳ).** Mặc dù giá bán tăng mạnh, nhưng sản lượng bị ảnh hưởng do không đẩy mạnh chính sách bán hàng, khiến cho tỷ suất lợi nhuận gộp vẫn dao động quanh mức 46% - 46.5% trong Quý 2.
- Tỷ lệ chiết khấu trên doanh thu -3.4 điểm % so với cùng kỳ.** Theo dõi hàng năm, BMP thường không đẩy mạnh chính sách bán hàng vào Quý 2 – Quý 4. Năm nay, chương trình chiết khấu có phần kém hơn. BSC cho rằng nguyên nhân đến từ việc Công ty theo đuổi chiến lược ưu tiên lợi nhuận, và được hưởng lợi từ hàng tồn kho giá thấp của Quý 1. Do đó, không tung ra chính sách ưu đãi mạnh. Cụ thể, tổng các khoản giảm trừ, chiết khấu thanh toán và chi phí bán hàng chiếm 13% doanh thu thuần (-3.4 điểm % svck, - 9 điểm % so với Quý 1).
- Tổng kết chung, LNST – CĐTTS đạt 367 tỷ VNĐ. LNST + 11% YoY do BMP giảm chương trình chiết khấu.**

KQKD	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	5,157	4,616	5,510	6,109
Lợi nhuận gộp	2,116	1,989	2,540	2,724
NPATMI	1,041	991	1,229	1,216
EPS	12,717	12,103	15,010	14,856

Nguồn: BSC Research tổng hợp

BÁO CÁO CẬP NHẬT

17/8/2026 – HSX: BMP

Trung tâm phân tích BSC

Phạm Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhpg@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ): 147,200

Cổ phiếu LH (Triệu): 82

Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 12,049

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.5

Sở hữu nước ngoài: 85%

Mở tài khoản



PHỤ LỤC 1: BẢNG TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH 1H.2026

Kết quả kinh doanh	Q2.2025	Q2.2026	% QoQ	% YoY	1H.2025	1H.2026	% YoY
Doanh thu	1,333	1,337	-10%	0%	2,742	2,822	3%
Giảm trừ	(25)	(17)	-36%	-31%	(50)	(45)	-11%
Doanh thu thuần	1,308	1,320	-9%	1%	2,691	2,777	3%
Giá vốn	(697)	(703)	-9%	1%	(1,490)	(1,472)	-1%
Lãi gộp	611	617	-10%	1%	1,201	1,305	9%
Doanh thu tài chính	25	28	13%	11%	47	53	14%
Chi phí tài chính	(38)	(38)	-27%	1%	(78)	(91)	17%
Trong đó: Lãi vay	(0)	(0)			(0)	(0)	
Lãi từ Công ty liên kết	-	-			-	-	
Chi phí bán hàng	(150)	(110)	-55%	-26%	(332)	(354)	7%
Chi phí Quản lý doanh nghiệp	(37)	(39)	3%	4%	(69)	(76)	10%
Lãi từ Hoạt động kinh Doanh	412	458	21%	11%	769	836	9%
Thu nhập khác, ròng	1	-	-100%		2	1	-38%
Lợi nhuận trước thuế	412	459	21%	11%	771	839	9%
Thuế	(82)	(92)	21%	11%	(154)	(168)	9%
Lợi nhuận sau thuế	330	367	21%	11%	617	671	9%
Lợi ích Cổ đông thiểu số	-	-			-	-	
LNST - CĐTTS	330	367	21%	11%	617	671	9%
Chi tiết							
Sản lượng (tấn)	22,329	19,470	-19%	-13%	45,913	43,606	-5%
Giá bán (triệu VNĐ/tấn)	59.7	68.7	12%	15%	60	65	9%
Tỷ lệ chiết khấu	15.9%	12.5%	-9.3%	-3.4%	17%	17.4%	1%
Giảm trừ doanh thu	1.9%	1.3%	-0.5%	-0.6%	1.8%	1.6%	0%
Chiết khấu thanh toán	3%	3%	-0.5%	0.2%	2.8%	3.2%	0%
Bán hàng	11%	8%	-8.2%	-3.0%	12.1%	12.6%	0%
Biên lợi nhuận gộp	45.8%	46.1%	-0.2%	0.3%	43.8%	46.2%	2.4%
Biên lợi nhuận ròng	24.7%	27.5%	7%	3%	22.5%	23.8%	1.3%

Nguồn: BSC Research tổng hợp

BÁO CÁO CẬP NHẬT

17/8/2026 – HSX: BMP

KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI

Giá mục tiêu: 148,600

Upside: +11%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ): 147,200

Cổ phiếu LH (Triệu): 82

Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 12,049

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.5

Sở hữu nước ngoài: 85%

ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2.2025

- Lũy kế 6T.2026, BMP ghi nhận Doanh thu thuần = 2,777 tỷ VNĐ (+3% YoY), LNST – CĐTTS = 671 tỷ VNĐ (+9% YoY), lần lượt hoàn thành 45%/ 57% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận.
- Kết quả kinh doanh Quý 2 nhìn chung phù hợp với kỳ vọng của BSC. Xu hướng về giá bán, sản lượng, chiết khấu cơ bản đều đúng với kỳ vọng của BSC.
- Rủi ro mất thị phần vẫn hiện hữu: **(1)** Mặt bằng giá bán của BMP vẫn duy trì cao hơn so với một số đối thủ – Tham khảo Bảng 1, **(2)** Sản lượng -5% YoY đi ngược xu hướng chung các sản phẩm VLXD tại phía Nam **(3)** BSC ước tính thị phần BMP tại phía Nam đã giảm (1H.2025 ước ~60%, 1H.2026 ước ~55%).

Bảng 1: Khảo sát giá ống nhựa uPVC (đồng/mét, chưa VAT)

Doanh nghiệp	Mẫu mã	Q4.2025	Tháng 4.2026	Tháng 7.2026
BMP	Phi 21 x 1.3 mm, PN (Bar) = 12	8,400	<u>9,700</u> (+15% Ytd)	9,700
NTP phía Nam	Phi 21 x 1.3 mm, PN (Bar) = 12	8,400	10,500 (+25% Ytd)	9,500
HSG	Phi 21 x 1.2 mm, PN (Bar) = 12	6,400	<u>7,400</u> (+15% Ytd)	-
Stroman	Phi 21 x 1.2 mm, PN (Bar) = 11	<u>6,418</u>	<u>8,400</u> (+30% Ytd)	-
Đệ Nhất	Phi 21 x 1.2 mm, PN (Bar) = 10, C0	8,000	-	<u>8,600</u>
Mình Hùng	Phi 21 x 1.4 mm, PN (Bar) = 12	8,000	-	9,400

Nguồn: BSC Research tổng hợp, tham khảo

- Tại [Báo cáo gần nhất T5.2026 – Trang 25](#): BSC đã cập nhật dự báo: Doanh thu thuần = 6,285 tỷ VNĐ (+12% YoY), LNST – CĐTTS = 1,182 tỷ VNĐ (-4% YoY) trong năm 2026.

CẬP NHẬT LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ NĂM 2026

- BSC tiếp tục đưa ra quan điểm **THEO DÕI** đối với BMP do (1) Rủi ro giá dầu, giá PVC biến động mạnh trong bối cảnh căng thẳng chính trị leo thang. (2) BMP chịu áp lực giữ thị phần. Trong giai đoạn tới, Ban lãnh đạo BMP vẫn trao đổi tiếp tục giữ giá bán hiện tại và linh hoạt áp dụng cơ chế chiết khấu định kỳ vào Quý 1 – Quý 3 để đẩy sản lượng.
- Tuy nhiên, xét về cổ tức, tỷ suất cổ tức vẫn ở mức hấp dẫn (2026F: Kỳ vọng trả 15,000 VNĐ/CP, tương đương tỷ suất 10%, duy trì 1-2 năm tới). Do đó, Quý nhà đầu tư có thể tích lũy khi giá cổ phiếu điều chỉnh.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

17/8/2026 – HSX: BMP

KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI
Giá mục tiêu: 148,600
Upside: +11%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ): 147,200
Cổ phiếu LH (Triệu): 82
Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 12,049
Thanh khoản 30n (Triệu): 0.5
Sở hữu nước ngoài: 85%

CẬP NHẬT DỰ BÁO KQKD NĂM 2026

- Trong năm 2026, BSC dự báo BMP đạt Doanh thu thuần = 6,211 tỷ VNĐ (+11%YoY), LNST-CĐTS đạt 1,216 tỷ VNĐ (-1%YoY), tương đương EPS FWD2026 = 14,860 VNĐ/CP, dựa trên giả định sản lượng = 100,377 tấn (+5% YoY), biên lợi nhuận gộp = 44.6%. Chi phí bán hàng/doanh thu = 13.2%, chi phí tài chính/doanh thu = 5.2%, giảm trừ/doanh thu = 1.6%.
- So với [Báo cáo gần nhất T5.2026](#), BSC giảm 3% sản lượng do sản lượng Quý 2 thấp và tăng 2% giá bán.

CẬP NHẬT KHÁC – MỘT SỐ THÔNG TIN HỢP MẶT NHÀ ĐẦU TƯ QUÝ 3

- Tổng giá trị hàng tồn kho của BMP đạt 806 tỷ VNĐ (+54% QoQ). Theo Ban lãnh đạo chia sẻ, nguyên nhân do (1) giá PVC tăng và (2) BMP chủ động tăng tích trữ hàng tồn kho để đảm bảo sản xuất.
- BMP có nguồn nguyên liệu mua từ TPC Vina và các đối tác chiến lược (trong đó có Tập đoàn mẹ), do đó, ít bị ảnh hưởng bởi đứt gãy nguồn cung ứng.
- BMP sẽ không giảm giá bán ngay, mặc dù giá PVC đã giảm xuống 800-900 USD để giữ biên lợi nhuận.
- BMP kỳ vọng nhu cầu tiêu thụ sẽ cải thiện trong Tháng 7 bước vào mùa xây dựng sau mùa mưa.

Đánh giá nhanh:

- KQKD Quý 3.2026:** BSC kỳ vọng BMP sản lượng tiêu thụ sẽ tốt trở lại (kỳ vọng quanh 25,000 tấn) do (1) đại lý nhập hàng trở lại và (2) BMP cũng thường đưa chính sách chiết khấu tốt vào Quý 3 hằng năm. Tuy nhiên, sản lượng tăng, sẽ bù đắp một phần cho hàng tồn kho PVC đầu vào cao. BSC kỳ vọng BMP duy trì mức biên lợi nhuận gộp ~43% (-2 – 3 điểm % so với Quý 2), nền lợi nhuận >300 tỷ VNĐ/quý trong Quý 3.
- Chính sách bán hàng:** Trong 2026 – 2027, BSC cho rằng BMP vẫn theo đuổi chiến lược ưu tiên lợi nhuận. Tùy thời điểm trong năm, Công ty có thể chấp nhận giữ giá bán, khiến cho sụt giảm sản lượng, và mất thị phần. Trong 2 năm tới, BSC đánh giá chiến lược này vẫn giúp BMP duy trì 1,200 – 1,300 tỷ VNĐ lợi nhuận do nhu cầu nhựa cho các dự án Bất động sản vẫn rất lớn. Tuy nhiên, khả năng tiếp tục tăng tỷ suất lợi nhuận thuần tương đối khó do (1) Tỷ suất ngành đã cao, (2) BMP có nhiều quý giảm thị phần mạnh.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

17/8/2026 – HSX: BMP

KHUYẾN NGHỊ:	THEO DÕI
Giá mục tiêu:	148,600
Upside:	+11%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	147,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	82
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	12,049
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.5
Sở hữu nước ngoài:	85%

PHỤ LỤC 2: BẢNG DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2026

	2023	2024	2025	2026F cũ	2026F mới	% Thay đổi	% YoY 2025	% YoY 2026F
Giả định								
Sản lượng	88,479	77,250	93,810	95,686	92,872	-3%		
% YoY	-9%	-13%	21%	2%	-1%			
Giá bán trung bình	58,770	60,565	59,714	65,686	66,880	2%		
% YoY	-1%	3%	-1%	10%	12%			
Giá nguyên vật liệu	28,342	28,294	26,775	29,964	29,964	0%		
% YoY	-23%	0%	-5%	12%	12%			
Chiết khấu								
Giảm trừ/doanh thu	-0.8%	-1.3%	-1.6%	-1.6%	-1.6%	0%		
Chi phí tài chính/doanh thu	-2.8%	-3.5%	-4.1%	-5.2%	-5.2%	0%		
Chi phí bán hàng/doanh thu	-13.0%	-11.9%	-12.7%	-13.2%	-13.2%	0%		
Biên lợi nhuận gộp	41.0%	43.1%	46.1%	43.6%	44.6%	2%		
Biên lợi nhuận ròng	20.0%	21.2%	21.9%	18.8%	19.6%	4%		
Doanh thu	5,200	4,679	5,602	6,285	6,211	-1%	20%	11%
Giảm trừ doanh thu	(43)	(63)	(92)	(103)	(102)	-1%	47%	11%
Doanh thu thuần	5,157	4,616	5,510	6,182	6,109	-1%	19%	11%
Giá vốn hàng bán	(3,041)	(2,627)	(2,970)	(3,485)	(3,385)	-3%	13%	14%
Lợi nhuận gộp	2,116	1,989	2,540	2,697	2,724	1%	28%	7%
Doanh thu tài chính	119	79	102	120	120	0%	30%	18%
Chi phí tài chính	(146)	(162)	(231)	(327)	(323)	-1%	42%	40%
Trong đó: Chi phí lãi vay	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-3%	-31%	247%
CP Bán hàng	(676)	(556)	(711)	(829)	(819)	-1%	28%	15%
CP QLDN	(107)	(120)	(166)	(186)	(184)	-1%	39%	11%
Lãi từ CTLK	(2)	(1)	1	1	1	0%	-316%	0%
Lãi từ HĐKD	1,304	1,229	1,535	1,476	1,519	3%	25%	-1%
Lãi/lỗ khác	(3)	12	4	4	4	0%	-65%	0%
Lợi nhuận trước thuế	1,301	1,241	1,539	1,480	1,524	3%	24%	-1%
Thuế thu nhập DN	(266)	(250)	(310)	(298)	(307)	3%	24%	-1%
Lợi nhuận sau thuế	1,041	991	1,229	1,182	1,216	3%	24%	-1%
CĐTS	-	-	-	-	-			
LNST - CĐTS	1,041	991	1,229	1,182	1,216	3%	24%	-1%
EPS	12,717	12,103	15,010	14,439	14,860	3%	24%	-1%

Nguồn: BSC Research tổng hợp

BÁO CÁO CẬP NHẬT

17/8/2026 – HSX: BMP

KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI

Giá mục tiêu: 148,600

Upside: +11%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 147,200

Cổ phiếu LH (Triệu): 82

Vốn hoá (Tỷ VND): 12,049

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.5

Sở hữu nước ngoài: 85%

CẬP NHẬT QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ NĂM 2026

BSC đưa ra quan điểm **THEO DÕI** đối với cổ phiếu BMP với giá mục tiêu 2026 là 148,600 VND/cp, tương đương với Upside +9% so với giá đóng cửa ngày 29/7/2026 với P/E mục tiêu = 10x (Tham khảo dựa trên P/E trung bình 2 năm gần nhất = 9.5x). BSC lưu ý Upside +11% đã bao gồm cổ tức kỳ vọng 15,000 VNĐ/CP, duy trì trong 1-2 năm tới.

Hình: Định giá của BMP

Định giá	2026F
EPS FWD 2025F	14,860
P/E FWD*	10
Giá cổ phiếu mục tiêu	148,600
Tiềm năng tăng giá	1%
Cổ tức (Kỳ vọng 15,000 VNĐ/C – trả vào 2027)	10%
Upside cho năm 2026	+11%

Nguồn: BSC Research tổng hợp

Hình: P/E BMP trung bình 3 năm = 8.8x, trung bình 2 năm = 9.5x.



BÁO CÁO CẬP NHẬT

17/8/2026 – HSX: BMP

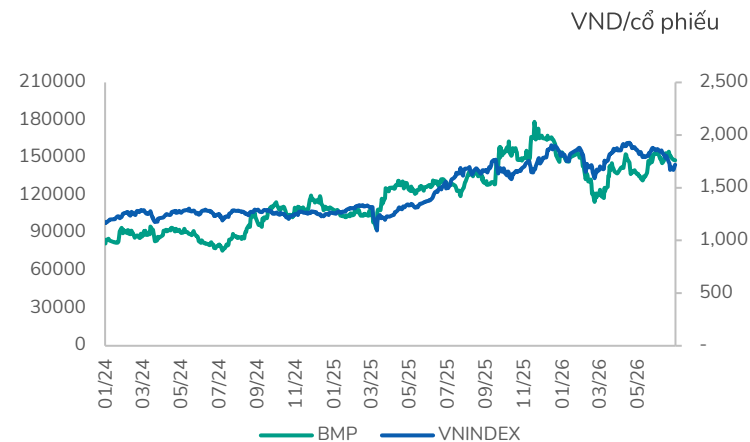
KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI
Giá mục tiêu: 148,600
Upside: +11%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 147,200
Cổ phiếu LH (Triệu): 82
Vốn hoá (Tỷ VND): 12,049
Thanh khoản 30n (Triệu): 0.5
Sở hữu nước ngoài: 85%

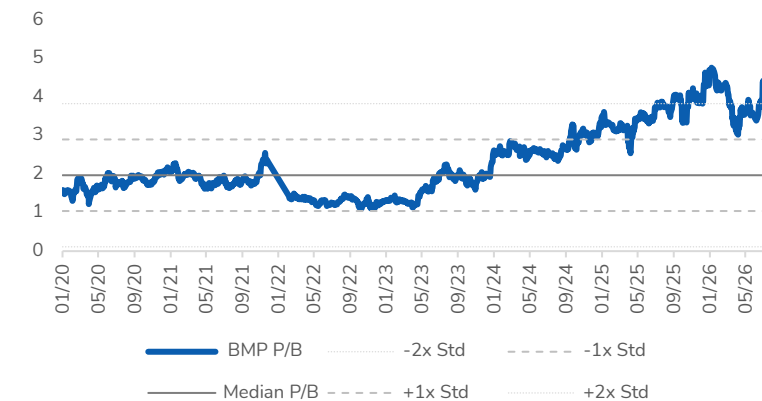
PHỤ LỤC 3: BIỂU ĐỒ ĐỊNH GIÁ

Hình 1: Giá cổ phiếu và VnIndex



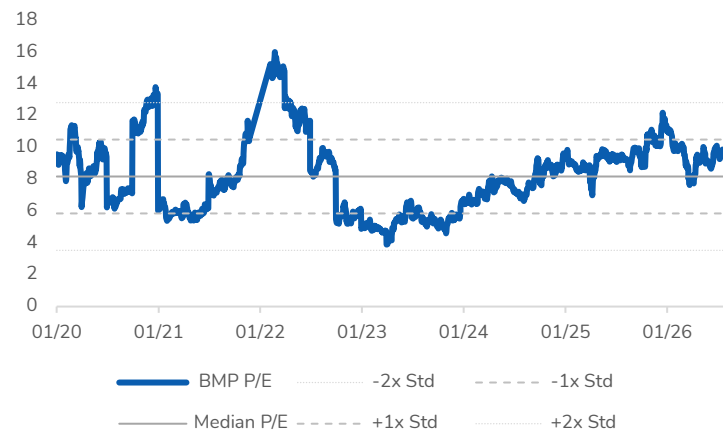
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/B
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

17/8/2026 – HSX: BMP

KHUYẾN NGHỊ:

THEO DÕI

Giá mục tiêu:

148,600

Upside:

+11%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

147,200

Cổ phiếu LH (Triệu):

82

Vốn hoá (Tỷ VND):

12,049

Thanh khoản 30n (Triệu):

0.5

Sở hữu nước ngoài:

85%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nằm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NĂM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Phan Quốc Bửu

Quyền phụ trách Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Buupq@bsc.com.vn

Bùi Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Quyền phụ trách Nhóm Ngành và Doanh nghiệp
Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Tài chính – Ngân hàng

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpg@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyrch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Lưu Thuỳ Linh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Linhlt2@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

