

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỶ TRỌNG



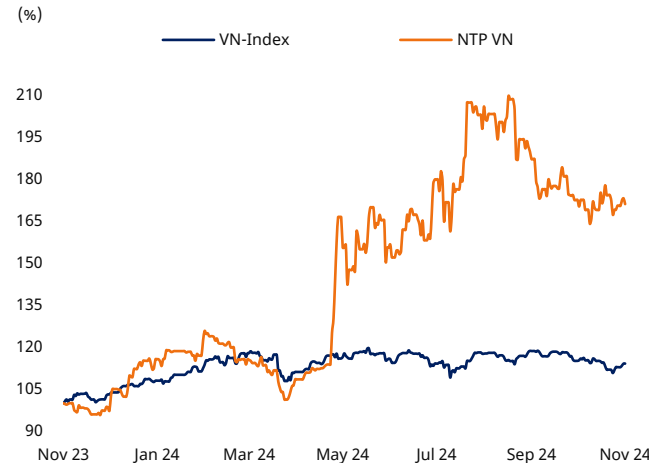
Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (28/11/2024)	60.200
Giá mục tiêu (12 tháng)	69.600
Lợi nhuận kỳ vọng	15.7%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	772
Tăng trưởng EPS (25F, %)	7
P/E (25F, x)	11.1
Vốn hoá (tỷ đồng)	8,338
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	143
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	33.1
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	16.7
Beta (12M)	0.7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	30,000
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	73,700
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	0.3 21.5 73.2
Tương đối	1.2 23.4 59.0

Cơ hội từ giá hạt nhựa thấp

- NTP là công ty hàng đầu trong lĩnh vực sản xuất và kinh doanh ống nhựa xây dựng và phụ tùng nhựa tại Việt Nam, chiếm 60% thị phần ngành nhựa miền Bắc và hơn 30% thị phần cả nước. NTP đang sở hữu 3 nhà máy với tổng công suất hơn 260.000 tấn/năm.
- Lũy kế 9 tháng 2024, NTP ghi nhận doanh thu thuần đạt 3.383 tỷ đồng (+0,3% YoY) riêng quý 3 doanh thu giảm 13% YoY do thị trường miền Bắc chịu ảnh hưởng từ cơn bão Yagi, lợi nhuận sau thuế đạt 519 tỷ đồng (+32% YoY). LNST tăng nguyên nhân đến từ việc biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 28,8% 9T2023 lên mức 30,5% 9T2024 do giá hạt nhựa đầu vào giảm, chi phí tài chính và chi phí bán hàng lần lượt giảm (-22% YoY) và (-14% YoY).
- Giá hạt nhựa duy trì ở mức thấp: Cụ thể, giá hạt nhựa PVC (chiếm 70% chi phí nguyên vật liệu) giảm hơn 9% YoY và ở vùng thấp nhất trong 8 năm do nguồn cung tăng mạnh trong khi nhu cầu tiêu thụ vẫn ở mức thấp do tình hình bất động sản Trung Quốc chưa có dấu hiệu khởi sắc, kèm sự giảm giá của dầu thô (chiếm 70% chi phí sản xuất hạt nhựa). Trong ngắn hạn, giá PVC vẫn sẽ tiếp tục duy trì ở mức thấp do mâu thuẫn giữa cung cầu vẫn còn tiếp diễn khi tình hình bất động sản Trung Quốc hồi phục chậm, qua đó sẽ giúp biên lợi nhuận của doanh nghiệp cải thiện.
- Mảng bất động sản dân dụng miền Bắc (thị phần chính của NTP) đang hồi phục khả quan: Cụ thể theo CBRE, trong 9 tháng/2024 tổng nguồn cung chung cư mới để bán tại Hà Nội đã đạt hơn 19.000 căn, vượt qua toàn bộ nguồn cung của năm 2023 và đánh dấu nguồn cung mới lớn nhất trong 5 năm. Năm 2025, sự phục hồi chung của nền kinh tế được kỳ vọng sẽ tạo ra động lực giúp thị trường bất động sản trở nên sôi động hơn. Ngoài ra, các dự án đầu tư công dự báo sẽ được thúc đẩy giải ngân mạnh hơn trong năm 2025. Qua đó, kỳ vọng sản lượng tiêu thụ ống nhựa sẽ cải thiện khi thị trường bất động sản khởi sắc.
- NTP luôn duy trì chính sách chi trả cổ tức bằng tiền ổn định qua nhiều năm với tỷ suất cổ tức trung bình 7%/năm trong giai đoạn 2019-2023. Với triển vọng kinh doanh khả quan, chúng tôi kỳ vọng NTP sẽ tiếp tục duy trì chính sách trả cổ tức bằng tiền mặt hấp dẫn trong thời gian tới.
- Dự phóng và định giá: Năm 2024 chúng tôi dự phóng doanh thu của NTP đạt 5.438 tỷ đồng (+5% YoY) và lãi ròng đạt 725 tỷ đồng (+30% YoY). Năm 2025 doanh thu đạt 5.869 tỷ đồng (+8% YoY), lãi ròng đạt 772 tỷ đồng (+7% YoY): 1) Sản lượng tiêu thụ ước đạt 101.539 tấn (+3% YoY) năm 2024, và đạt 107.226 tấn (+6% YoY) năm 2025; 2) Biên lợi nhuận gộp đạt 30,7% năm 2024 và 30,2% năm 2025 với kỳ vọng giá hạt nhựa đầu vào ở mức thấp.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 5.420 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 11,1 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho NTP: 1) Giá nguyên vật liệu đầu vào ở mức thấp 2) Triển vọng từ việc bất động sản hồi phục 3) SCIC công bố danh sách thoái vốn đợt 2 năm 2024, theo đó dự kiến thoái 37,1% vốn tại NTP.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)	FY 2025 (F)
Doanh thu	4,486	4,824	5,685	5,176	5,438	5,869
LNHĐKD	590	566	616	734	897	957
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13.2	11.7	10.8	14.2	16.5	16.3
Lãi ròng	447	468	480	559	725	772
EPS (VND)	2,799	2,972	3,045	3,537	5,084	5,420
ROE (%)	15.5	16.0	15.7	17.0	22.4	22.7
P/E (x)	10.6	16.7	9.6	10.2	11.8	11.1
P/B (x)	1.6	2.6	1.5	1.6	2.4	2.3
Cổ tức/thị giá (%)	4.2	2.5	9.4	7.6	2	3

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (28/11/2024)	60,200	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	65,000	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	52,000	Xu hướng dài hạn Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	55,500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- NTP có sự bức phá khi vượt qua vùng tích lũy quanh vùng 59.000 đ/cp kèm khối lượng giao dịch lớn hơn so với trung bình 20 phiên.
- Hiện NTP đang gặp kháng cự quanh 65,000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng sẽ tiến về vùng giá mục tiêu quanh 69,600 đ/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.