



## CTCP Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong (HNX: NTP) Hưởng lợi từ chi phí hạt nhựa giảm, cải thiện biên lợi nhuận

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu 55.000 đồng

Upside +29%

Giá hiện tại 42.700 đồng

Khoảng giá 52W 33.182 – 62.288

P/E 10,6x

P/B 1,9x

**Thông tin cơ bản**

Ngành nghề Nhựa

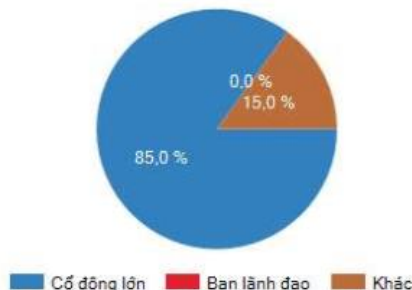
Vốn hóa 5.533 tỷ đ

Vốn điều lệ 1.178 tỷ đ

Thanh khoản TB 64.841 cp

Tổng tài sản 5416,2 tỷ đ

Vốn CSH 2.902,1 tỷ đ

**Cơ cấu cổ đông****Diễn biến giá**

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	Q2.2022	%yoy	6T.2022	%yoy
Doanh thu	1.769,6	+33,6%	2.891,8	+20,7%
LNST	177,0	+27,3%	326,5	+21,0%

**CTCP Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong (HNX: NTP)** hoạt động trong lĩnh vực sản xuất các loại ống nhựa (PVC, HDPE và PPR) dùng trong xây dựng với công suất 150.000 tấn ống nhựa/năm. NTP có vị thế là doanh nghiệp thị phần ống nhựa dẫn đầu tại miền Bắc với thị phần lên tới 57% trong khu vực và khoảng 26% cả nước. Mới đây, NTP đã công bố KQKD Quý 2 với nhiều điểm tích cực, Agriseco Research đã đưa NTP vào [Danh mục khuyến nghị tháng 8](#) và [Báo cáo tín hiệu giao dịch tuần](#), chúng tôi tiếp tục kính gửi quý nhà đầu tư các thông tin cập nhật sau:

❖ **Cập nhật KQKD:** NTP ghi nhận KQKD tăng trưởng trong Quý 2 năm 2022 với doanh thu 1.769 tỷ đồng (+33,6% yoy) và LNST 177 tỷ đồng (+26,5% yoy). Qua đó 6T đầu năm 2022 NTP ghi nhận doanh thu và LNTT lần lượt đạt 2.892 tỷ đồng (+20,8% yoy) và 327 tỷ đồng (+20,9% yoy). Tăng trưởng tích cực của NTP đến từ việc giá nguyên vật liệu đầu vào đặc biệt là hạt nhựa PVC giảm mạnh giúp cải thiện biên lợi nhuận.

❖ **Giá nguyên liệu hạt nhựa PVC suy giảm giúp cải thiện biên lợi nhuận:** Đối với NTP, doanh thu từ sản phẩm ống và phụ tùng PVC chiếm tỷ trọng lớn nhất với 68%, tiếp đến là sản phẩm ống và phụ tùng HDPE chiếm 18% và sản phẩm ống PPR chiếm khoảng 14%. Từ đầu năm 2022 tới nay giá hạt nhựa PVC đã trở nên ổn định hơn và thậm chí còn suy giảm trong thời gian gần đây xuống còn khoảng 960 USD/tấn, giảm từ mức trung bình 1.400 USD/tấn trong những tháng đầu năm và giảm từ mức đỉnh 1.850 USD/tấn vào tháng 10 năm ngoái. Điều này giúp NTP có thể cải thiện biên LN gộp sau khi giảm mạnh xuống còn 24% trong năm 2021 so với mức 31% của năm 2020. Trong quý 2 năm 2022, biên LN gộp đã cải thiện lên lại mức 29,4% và tiếp tục được kỳ vọng cải thiện trong các quý sau đó.

❖ **Kế hoạch thoái vốn SCIC:** NTP là một trong các doanh nghiệp nằm trong danh sách thoái vốn của SCIC. Hiện SCIC đang sở hữu 37,11% cổ phần NTP. Agriseco Research kỳ vọng NTP có thể được thoái vốn với giá cao hơn giá hiện tại. Hiện nay NTP đang sở hữu 1 khu đất có tổng diện tích khoảng 9,3 ha tại An Đà, Hải Phòng đã có quy hoạch xây chung cư; giá thị trường của mảnh đất này cao gấp nhiều lần so với giá trị sổ sách.

❖ **Cơ cấu tài chính lành mạnh, tỷ lệ trả cổ tức cao và đều đặn:** NTP có cơ cấu tài chính lành mạnh khi hầu như không có nợ vay dài hạn, nợ vay của NTP chủ yếu là ngắn hạn để tài trợ vốn lưu động trong khi dòng tiền kinh doanh ổn định. Doanh nghiệp luôn duy trì tỷ lệ trả cổ tức cao và đều đặn hàng năm. Chúng tôi dự báo tỷ lệ trả cổ tức bằng tiền mặt các năm tới của NTP có thể tiếp tục duy trì khi doanh nghiệp chưa có kế hoạch đầu tư nào mới với công suất vẫn được đảm bảo.

**KHUYẾN NGHỊ**

NTP được hưởng lợi từ việc giá nguyên liệu đầu vào giảm và nhu cầu dần phục hồi trong năm nay. KQKD 6 tháng đầu năm tăng trưởng tốt so với cùng kỳ và được kỳ vọng tiếp tục duy trì trong quý 3 khi giá hạt nhựa vẫn đang trong xu hướng giảm và trên mức nền thấp cũng kỳ. Chúng tôi đánh giá khả quan và khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu **NTP** với giá mục tiêu là **55.000 đồng/cp (upside 29%)**, cắt lỗ khi giá đóng cửa dưới vùng 40.000 đồng/cp.



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



NTP hiện đang giữ giá khá tốt quanh vùng nền 43.000đ/cp sau khi kiểm định lại vùng MA20 và duy trì xu hướng tăng giá trong ngắn và trung hạn. Các phiên gần đây, cổ phiếu xuất hiện lực cầu mua vào với thanh khoản khá, kết hợp với các chỉ báo động lượng như RSI, Stochastic đang trong xu hướng đi lên và chỉ báo dòng tiền MFI ở vùng tích cực. Do đó, nhà đầu tư có thể giải ngân quanh vùng giá hiện tại và hướng tới giá mục tiêu tại vùng đỉnh gần nhất là 55.000đ/cp. Cắt lỗ khi giá xuống dưới 42.000đ/cp.

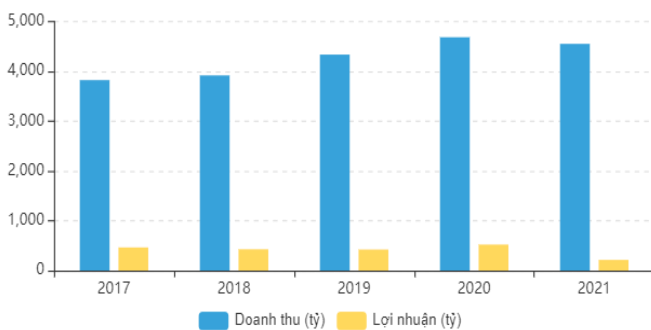
### Giao dịch khối ngoại



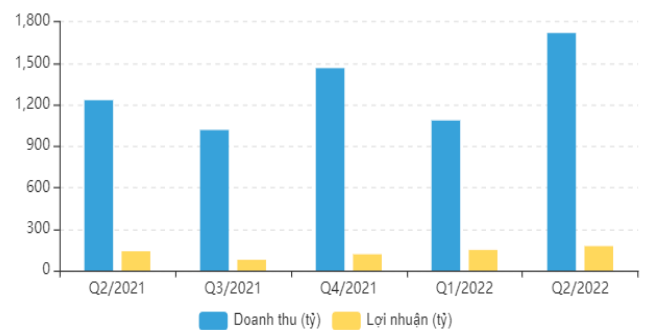
### Lịch sử định giá



### Kết quả kinh doanh các năm gần đây



### Kết quả kinh doanh các quý gần đây





## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trụ sở chính 0246.2762.666

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại các chi nhánh Ngân hàng Agribank

**Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.**

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ tại chi nhánh Agribank khu vực Hà Nội

### Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc

**Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN**

49 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Bắc Ninh	Tuyên Quang	Nghệ An	Bắc Giang II	Nam Sách	Ngô Quyền
Thái Bình	Thái Nguyên	Lào Cai	Bắc Nam Định	Kinh Môn	Cẩm Giang
Hòa Bình	Hải Phòng	Hà Nam	Vĩnh Phúc II	Thanh Miện	Phù Ninh
Hà Giang	Hải Dương	Hải Dương II	Bình Giang	Tứ Kỳ	Đoan Hùng
Sơn La	Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Gia Lộc	Hạ Hòa
Bắc Giang	Nam Định	Nam Nghệ An	Phụ Thọ II	Ninh Giang	Kim Thành
Lạng Sơn	Thanh Hóa	Tây Quảng Ninh	Hà Nam II	Thành Đông	Dương Kinh
Đồ Sơn	Trần Phú	TP Hải Dương	Hải An	Mạo Khê	Mai Châu
					Thị Xã Phú Thọ II

### Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

**Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.**

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

### Miền Nam 0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

**179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.**

PGD Nguyễn Văn Trỗi

**Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh**

48 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Bạc Liêu	Bến Tre	Tân Phú	Bắc Đồng Nai	An Phú	Sài Gòn
Đồng Nai	An Giang	Phan Đình Phùng	Đông Long An	Thủ Đức 2	Chi nhánh 4
Bà Rịa – Vũng Tàu	Sóc Trăng	Thành Đô	TT Sài Gòn	Sóng Thần	Chi nhánh 7
Tây Ninh	Cần Thơ	Vũng Tàu	Chi Nhánh 3	Thủ Đức	Phú Nhuận
Đồng Tháp	Bình Dương	Lý Thường Kiệt	Tân Bình	Bình Phước	Bình Thạnh
Vĩnh Long	KCN Tân Tạo	Nam Đồng Nai	Chi nhánh 11	Củ Chi	Nhà Bè
Tiền Giang	Xuân Á	Miền Đông	CN Trường Sơn	CSPTDV 10	Gò Công Tiền Giang
Trà Vinh	Phú Quốc	Chợ Lớn	Sài Gòn	Hóc Môn	DL PGD Quận 5

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

