

# CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

## NTP – NGƯỢC DÒNG TĂNG TRƯỞNG

**Phạm Bình Phương**  
Chuyên viên phân tích  
[Phuongpb@acbs.com.vn](mailto:Phuongpb@acbs.com.vn)

# LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

## Cập Nhật Nhanh NTP

### Khuyến nghị Khả quan

Giá mục tiêu (VND) 59.500

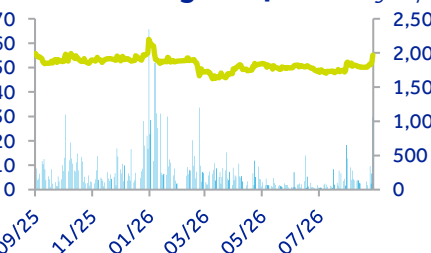
Giá hiện tại (VND) 51.400

Tỷ lệ tăng giá 15,7%

Suất sinh lời cổ tức 2,9%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 18,6%

### Biểu đồ giao dịch



## Thông kê

Mã Bloomberg NTP VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 42,417 - 67,333

SL lưu hành (triệu cp) 205

Vốn hóa (tỷ đồng) 11,063

Vốn hóa (triệu USD) 423

Room khối ngoại còn lại (%) 34.1

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 14.1

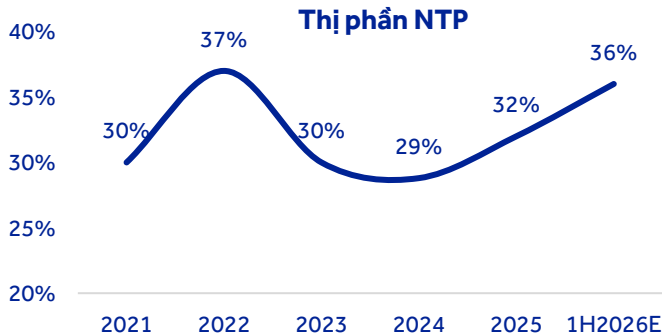
KLGD TB 3 tháng (cp) 135,637

**Thị phần gia tăng trong bối cảnh toàn ngành khó khăn.** Trong 6 tháng đầu năm, chúng tôi ước tính sản lượng tiêu thụ của NTP tăng trưởng 2,9% so với cùng kỳ (svck), trong khi đó quy mô thị trường ống nhựa đã suy giảm khoảng 8 – 10% trong nửa đầu năm. Diễn biến này đã giúp NTP gia tăng thị phần thêm khoảng 4% và hiện chiếm khoảng 36% thị phần. Điểm đáng chú ý là việc thị phần NTP thường tăng khi ngành ống nhựa khó khăn, cụ thể trong năm 2022 khi ngành Bất động sản khó khăn, thị phần NTP đã vươn lên mức 37%, cao nhất từ 2021 đến nay cho thấy thị trường tiêu thụ của NTP có tính ổn định cao.

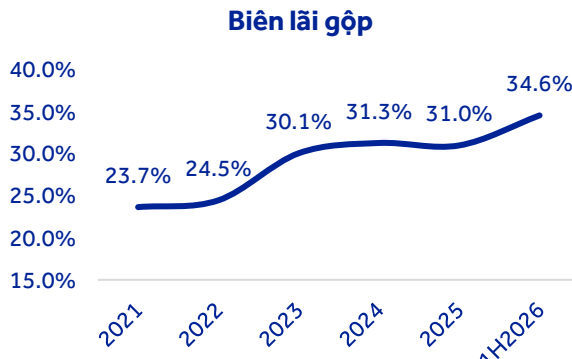
**Biên lãi gộp lập đỉnh trong nửa đầu năm.** NTP ghi nhận doanh thu thuần 6T2026 khoảng 3.645 tỷ đồng, tăng 11,8% so với cùng kỳ; LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt khoảng 732 tỷ đồng, tăng 37,5%. Riêng quý II, doanh thu tăng 8,9% nhưng LNST tăng gần 49%, lên 478 tỷ đồng. Nguyên nhân quan trọng nhất là biên lợi nhuận gộp quý II tăng từ 32,0% lên 37,7%, chủ yếu nhờ sử dụng lượng nguyên liệu được mua từ trước với giá thấp.

**NTP chủ động tăng dự trữ tồn kho.** Tồn kho cuối Q2/2026 tăng lên khoảng 1.791 tỷ đồng, cao hơn 79,2% so với cuối Q1/2026, trong bối cảnh giá các nguyên liệu đầu vào như PVC, HDPE và PPR có nhiều biến động. Việc tích lũy nguyên liệu từ sớm giúp NTP chủ động hơn về giá vốn và nguồn cung, qua đó tạo một lớp đệm cho biên lợi nhuận gộp khi giá nguyên liệu thị trường tăng.

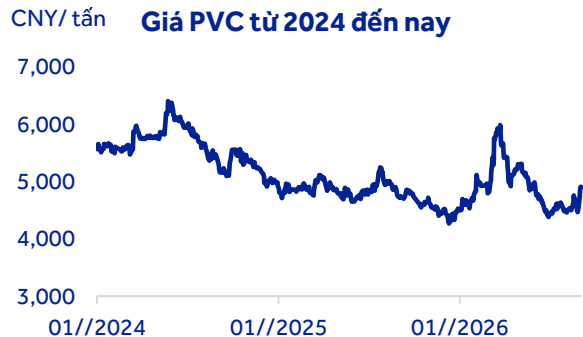
**Giá PVC biến động lớn nhưng chưa hình thành xu hướng tăng dài hạn.** Chiến tranh tại Trung Đông đã kéo giá PVC tăng mạnh trong tháng 03/2026 tuy nhiên đà tăng này đã dừng lại tại vùng đỉnh của năm 2024 và quay đầu giảm mạnh. Biến động này chưa cho thấy giá PVC hình thành xu hướng tăng dài hạn. NTP đang có khả năng kiểm soát tương đối tốt rủi ro biến động giá nguyên liệu nhờ dự trữ nguyên liệu và thị phần lớn trong ngành, đồng thời doanh nghiệp cũng đã điều chỉnh tăng giá bán. Biên lãi gộp trong quý III có thể giảm khi lợi thế từ lượng tồn kho giá thấp không còn. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng NTP vẫn duy trì được mức biên lãi gộp khả quan, tương đương các năm trước.



Nguồn: NTP, ACBS ước tính



Nguồn: NTP



Nguồn: Bloomberg

# LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

| Đvt: tỷ đồng            | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026F |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doanh thu thuần         | 5.685 | 5.176 | 5.657 | 6.751 | 7.959 |
| Tăng trưởng             | 17,9% | -9,0% | 9,3%  | 19,3% | 17,9% |
| Lãi gộp                 | 1.391 | 1.556 | 1.770 | 2.093 | 2.597 |
| Tăng trưởng             | 21,9% | 11,9% | 13,7% | 18,2% | 24,1% |
| LNST cổ đông công ty mẹ | 480   | 559   | 736   | 993   | 1.289 |
| Tăng trưởng             | 2,5%  | 16,7% | 31,5% | 35,0% | 29,9% |
| EPS                     | 3.701 | 4.317 | 5.161 | 5.805 | 6.282 |
| ROE                     | 17,3% | 18,8% | 21,7% | 25,1% | 27,3% |
| P/E                     | 7,30  | 7,55  | 10,44 | 11,35 | 8,12  |
| P/B                     | 1,12  | 1,27  | 2,18  | 2,16  | 1,63  |
| Cổ tức (đồng)           | 1.500 | 1.500 | 1.500 | 1.500 | 1.500 |
| Suất sinh lời cổ tức    | 5,6%  | 4,6%  | 2,8%  | 2,3%  | 2,9%  |

Diễn biến giá cổ phiếu trong 1 năm (%)

|           | YTD | 1T   | 3T   | 12T  |
|-----------|-----|------|------|------|
| Tuyệt đối | 2.9 | 12.4 | 10.2 | 10.2 |
| Tương đối | 0.8 | 9.4  | 7.8  | -3.4 |

Nguồn: Bloomberg

**Đầu tư công và chỉnh trang đô thị tạo dư địa tăng trưởng cho NTP.** Mục tiêu tăng trưởng GDP cao trong những năm tới dự kiến tiếp tục thúc đẩy đầu tư, phát triển nhà ở và nâng cấp hạ tầng tại Hà Nội, TP HCM cùng nhiều địa phương khác. NTP là doanh nghiệp có thể mạnh trong việc phân phối cho các dự án lớn như: Vinhomes Royal Island, Global Gate Cổ Loa, Lumi Hanoi, Sun Urban City và nhiều công trình cấp nước với khả năng cung cấp ống nhựa cỡ lớn HDPE DN2000.

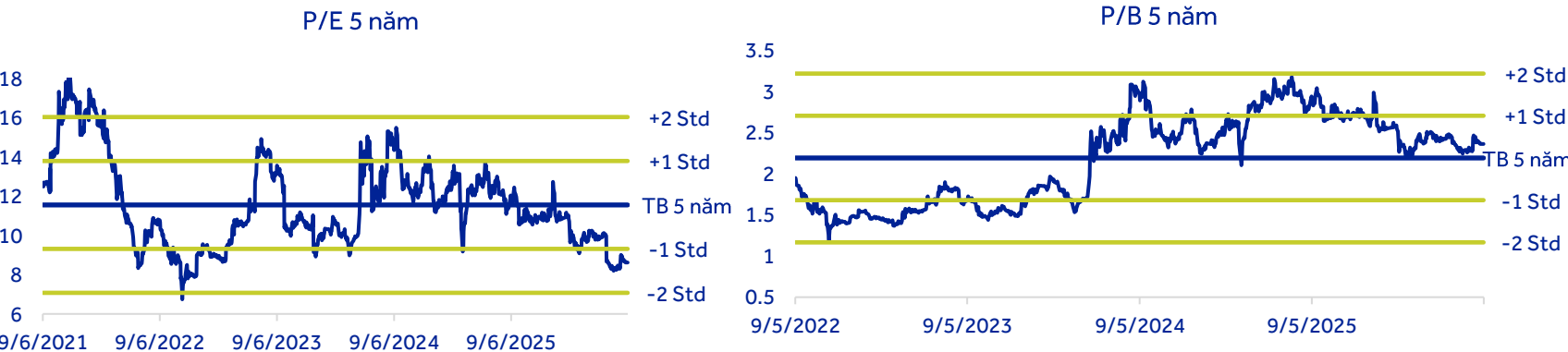
**NTP đang có mức định giá thấp trong 5 năm.** Sau khi công bố KQKD Q2/2026, EPS 4 quý gần nhất (TTM) của NTP đạt mức 5.925 đ/cp, theo đó mức P/E NTP hiện đang khoảng 8,8 lần, thấp hơn mức -1 Std của trung bình 5 năm là 9,4 lần. Đây cũng là vùng định giá thấp của NTP trong 5 năm qua, khi chỉ 9% thời gian NTP giao dịch tại mức P/E 8,8 lần.

**Thoái vốn Nhà nước có thể là chất xúc tác đáng chú ý đối với NTP.** SCIC hiện sở hữu hơn 37% vốn và NTP nằm trong danh sách dự kiến thoái vốn đến năm 2030. Tham chiếu thương vụ SCIC thoái vốn khỏi BMP năm 2018 tại mức P/E khoảng 18 lần, chúng tôi cho rằng việc triển khai thoái vốn tại NTP, nếu diễn ra, có thể tạo một mặt bằng định giá tham chiếu cao hơn đáng kể so với hiện tại

**Dự phóng kết quả kinh doanh:** Sau kết quả kinh doanh nửa đầu năm của NTP cùng với các doanh nghiệp cùng ngành, chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng sản lượng từ 9% về mức 1,8%. Cùng với việc NTP điều chỉnh giá bán, chúng tôi dự báo NTP sẽ đạt doanh thu khoảng 7.959 tỷ đồng (+17,9%) và LNST đạt 1.289 tỷ đồng (+29,9% svck). EPS 2026F tương ứng đạt 6.282 đ/cp.

**Định giá:** Trong diễn biến mặt bằng lãi suất thị trường đã tăng từ 150 – 200 điểm cơ bản từ đầu năm đến nay, chúng tôi điều chỉnh mức P/E mục tiêu của NTP từ trung bình 5 năm (11,7 lần) về mức -1 Std tương ứng mức 9,46 lần. Theo đó giá mục tiêu mới của NTP ở mức 59.500 đ/cp

**Khuyến nghị:** Có thể xem xét tích lũy vùng **50.000–51.400 đồng** nếu giá xuất hiện tín hiệu cân bằng và thanh khoản giảm trong nhịp điều chỉnh. Trường hợp **đóng cửa dưới MA200 quanh 49.500–50.000 đồng**, cần đánh giá lại xu hướng và giảm tỷ trọng.



Nguồn: ACBS tổng hợp

# QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT NTP



Nguồn: ACBS

**Kháng cự ngắn hạn:** 53.500 – 54.000

**Hỗ trợ ngắn hạn:** 50.000 – 51.500

**Nhận định xu hướng:**

- **RSI của NTP hiện quanh 52**, đã giảm khá nhanh từ vùng trên 70 sau nhịp tăng đầu tháng 9. RSI vẫn giữ trên ngưỡng trung tính 50 nên xung lực tăng chưa bị phá vỡ hoàn toàn, nhưng động lượng ngắn hạn đang suy yếu rõ rệt.
- **MACD vẫn duy trì trên đường tín hiệu và nằm trên mốc 0**, cho thấy cấu trúc xu hướng ngắn hạn vẫn nghiêng về tích cực.
- **NTP đóng cửa quanh 51.400 đồng, quay về sát MA10–MA20**. Phiên giảm mạnh xuất hiện ngay sau khi cổ phiếu thử vượt vùng đỉnh ngắn hạn cho thấy áp lực chốt lời đã gia tăng. Dù vậy, giá vẫn nằm trên MA200 quanh 50.000 đồng nên **cấu trúc trung hạn chưa bị phá vỡ**.
- Đáng chú ý, NTP vừa có nhịp breakout lên khỏi vùng tích lũy nhưng chưa duy trì được giá ở vùng cao. Thanh khoản phiên giảm hiện chưa lớn bằng phiên tăng mạnh trước đó, vì vậy chưa thể kết luận đây là tín hiệu phân phối rõ ràng.

**Khuyến nghị:** Có thể xem xét tích lũy vùng **50.000–51.400 đồng** nếu giá xuất hiện tín hiệu cân bằng và thanh khoản giảm trong nhịp điều chỉnh. Trường hợp **đóng cửa dưới MA200 quanh 49.500–50.000 đồng**, cần đánh giá lại xu hướng và giảm tỷ trọng.

# Liên hệ

## Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375  
Website: [www.acbs.com.vn](http://www.acbs.com.vn)

## PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [research.gr@acbs.com.vn](mailto:research.gr@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

## Chi nhánh Hà Nội

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

## KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế  
**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 7300 7000 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

## Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

# 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](https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf)