



Cập nhật nhanh **BMP –** **MUA**

Ngày 22/01/2026



Phan Việt Hưng

(+84 8) 7300 7000 - Ext: 1044

hungpv@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HOSE: BMP

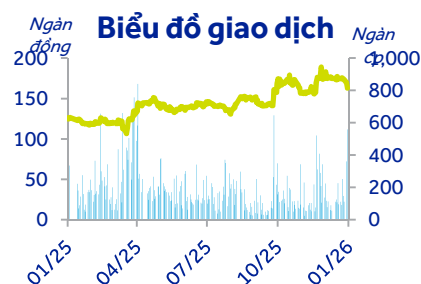
Xây dựng và Vật liệu

Giá mục tiêu (VND)	181.600
Giá hiện tại (VND)	160.100
Tỷ lệ tăng giá	13,4%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	8,7%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	22,1%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-8,0	-8,0	-1,6	38,0
Tương đối	-14,2	-18,7	-15,2	-15,9

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

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

Thông kê

21/1/2026

Mã Bloomberg	BMP VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	100.200 - 191.000
SL lưu hành (triệu cp)	82
Vốn hóa (tỷ đồng)	13.180
Vốn hóa (triệu USD)	500
Room khối ngoại còn lại (%)	15,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	43,8
KLGD TB 3 tháng (cp)	158.855
VND/USD	26.383
Index: VNIndex / HNX	1892,75/253,99

CTCP NHỰA BÌNH MINH (HOSE: BMP)

BMP ghi nhận kết quả kinh doanh Q4/2025 với LNST đạt 261 tỷ đồng (+13,1% svck và -25,5% so với quý trước), thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi. Lũy kế cả năm 2025, LNST tăng 24% svck lên 1.228 tỷ đồng, hoàn thành 116% kế hoạch năm và 93,4% dự phóng của chúng tôi. Duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu cuối 2026 là 181.600đ/cp.

BMP công bố BCTC Q4/2025 với doanh thu đạt 1.306 tỷ đồng (+22% svck) và LNST đạt 261 tỷ đồng (+13,1% svck). Biên LN góp tăng lên mức 46,3% từ mức 42,2% cùng kỳ năm trước. Đà tăng trưởng tích cực này là nhờ:

- Việc duy trì tổng tỷ lệ chiết khấu/doanh thu ở ngưỡng cao 14,9% so với mức 10,6% trong Q4/2024 đã hỗ trợ tích cực cho sản lượng bán ra,
- Giá hạt nhựa PVC đầu vào duy trì ở mức thấp do giá PVC Trung Quốc tiếp tục đà giảm trong Q4/2025 (-10% svck).

Tuy nhiên so với quý liền trước thì doanh thu và LNST của BMP giảm lần lượt 16% và 25,5%, do BMP đẩy mạnh bán hàng trong Q3/2025.

Lũy kế cả năm 2025, doanh thu thuần đạt 5.601 tỷ đồng (+19,7% svck) và LNST 1.228 tỷ đồng (+24% svck). Sản lượng bán ra cả năm 2025 ước tăng 18% svck (nhờ tăng mức chiết khấu) cùng chi phí hạt nhựa PVC đầu vào giảm và giá bán trung bình đi ngang là những nguyên nhân chính cho mức tăng trưởng này.

Về tình hình tài chính, BMP tiếp tục duy trì có tỷ lệ nợ vay / tổng tài sản thấp nhất so với các doanh nghiệp cùng ngành, ở mức 1,6%, trong đó 100% là vay ngắn hạn. Cùng với tỷ trọng (tiền mặt + tiền gửi có kỳ hạn) / tổng tài sản ở mức 60,8%, rủi ro về chi trả nợ vay của BMP gần như không có.

Triển vọng 2026

Giá hạt nhựa PVC Trung Quốc trung bình đã giảm 14,2% trong 2025 và dự kiến tiếp tục duy trì ở mức thấp do triển vọng kinh tế Trung Quốc, đặc biệt là ngành bất động sản, chưa khởi sắc. Ngoài ra, giá dầu Brent trung bình 2026 được dự phóng giảm xuống còn USD58/thùng theo EIA và USD56/thùng theo Goldman Sachs cũng góp phần duy trì giá PVC thấp.

Với đó, chúng tôi giữ nguyên dự phóng doanh thu 2026 đạt 5.734 tỷ đồng (+4% svck) và LNST 1.424 (+16% svck) nhờ giá hạt nhựa PVC đầu vào thấp và nhu cầu các sản phẩm ống nhựa tăng do ngành bất động sản trong nước đang dần phục hồi. Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi duy trì định giá BMP tại 181.600 đồng/cp đến cuối 2026.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	5.157	4.616	5.510	5.734	5.974
Tăng trưởng (%)	-11%	-10%	19%	4%	4%
EBITDA (tỷ đồng)	1.505	1.424	1.730	2.011	1.998
Biên EBITDA (%)	29%	31%	31%	35%	33%
LNST (tỷ đồng)	1.041	991	1.229	1.424	1.453
Tăng trưởng LN (%)	50%	-5%	24%	16%	2%
EPS (VND)	12.600	11.990	14.860	17.216	17.566
Tăng trưởng (%)	50%	-5%	24%	16%	2%
ROE (%)	39%	37%	44%	47%	44%
ROIC (%)	30%	29%	35%	39%	36%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-1,3	-1,3	-1,2	-1,1	-1,3
PER (lần)	12,9	13,6	11,0	9,5	9,3
EV/EBITDA (x)	4,2	4,5	3,7	3,2	3,2
PBR (lần)	5,0	4,9	4,6	4,3	3,9
Cổ tức (đồng)	11.800	11.840	12.750	14.000	14.000
Suất sinh lợi cổ tức (%)	7%	7%	8%	9%	9%

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: acbs_phantich@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

KHUYẾN CÁO

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.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.