

23/06/2025

Chuyên viên phân tích Nguyễn Việt Anh
(+84) 24-7303-5333 anhnhv3@kbsec.com.vn

CTCP Biwase (BWE)

Tăng trưởng mảng kinh doanh cốt lõi giảm tốc

Kết quả kinh doanh 5T/2025

- 5 tháng đầu năm, doanh thu và LNST của BWE đạt lần lượt 1,418 tỷ VND (-5% YoY) và 246 tỷ VND (-5% YoY); hoàn thành lần lượt 49% và 47% kế hoạch đặt ra. Sản lượng nước tại Bình Dương tăng nhẹ 4% YoY, đạt 78 triệu m³ nước trong bối cảnh kinh tế công nghiệp tỉnh tiếp tục ổn định.

Triển vọng mảng cung cấp nước công nghiệp

- Công ty đánh giá tác động của thuế quan tới sản lượng nước tiêu thụ của Bình Dương là tiêu cực. Cụ thể, các ngành nghề thâm hụt nước lớn như dệt, da giày, bao bì khối sản xuất đóng góp tỷ trọng lớn trong nền công nghiệp tỉnh Bình Dương sẽ đối mặt với rủi ro cắt giảm đơn hàng, dẫn tới suy giảm tiêu thụ nước. Các ngành ít dùng nước hơn như linh kiện điện tử thì ảnh hưởng là không đáng kể. Trong vòng 3 năm tới, BWE sẽ tập trung vào các khu công nghiệp mới: KCN Cây Trường, Mỹ Phước 3&4. Nhu cầu dự kiến tăng lên 30-40 nghìn m³/ngày đêm.
- Trong tương lai, xu hướng chuyển đổi xanh tại các khu công nghiệp mới của tỉnh sẽ thu hút các doanh nghiệp sở hữu công nghệ, giúp tiết kiệm lượng nước sử dụng. Công ty dự kiến nhu cầu nước công nghiệp sẽ tăng trưởng ổn định 2-3%/năm.

Triển vọng mảng cung cấp nước sinh hoạt

- Công ty đánh giá rủi ro suy giảm kinh tế của tỉnh sẽ kích hoạt làn sóng cắt giảm tiền lương và sa thải nhân công, ảnh hưởng tới thu nhập và khả năng chi tiêu các dịch vụ tiện ích như nước sạch trên địa bàn. Tuy nhiên trong dài hạn, xu hướng đô thị hóa sẽ tiếp tục diễn ra tại các khu vực tiềm năng thu hút doanh sản xuất công nghiệp như Tân Uyên, qua đó củng cố tăng trưởng nước sạch sinh hoạt tại đây nhờ: i) Mật độ dân số thấp, tạo dư địa phát triển đô thị, ii) Vị trí gần với TP.HCM và hạ tầng đường xá phát triển sẽ thu hút dân cư.

Kế hoạch tăng giá gặp rủi ro bị trì hoãn

- Cho đến thời điểm hiện tại, tiến độ đàm phán giá nước đã kéo dài 1-2 năm và vẫn chưa được UBND duyệt. Lý do bởi mặc dù tác động của Covid-19 ảnh hưởng tiêu cực tới đời sống người dân và doanh nghiệp nhưng giá nước tỉnh Bình Dương vẫn tiếp tục tăng theo lộ trình 2018-2022. Việc giá nước giữ nguyên kể từ 2023 là phù hợp với mục tiêu hỗ trợ kinh tế của tỉnh hồi phục. Công ty đánh giá mức giá hiện tại vẫn đảm bảo sức khỏe tài chính và không ảnh hưởng tới khả năng chi trả cổ tức tối thiểu 13%/năm.

Mảng xử lý nước thải & chất thải rắn

- Hiện tại công ty đang sở hữu 4 nhà máy xử lý nước thải. Về phí dịch vụ xử lý cho cả nước thải và chất thải rắn, công ty không thu phí xử lý của người dân và doanh nghiệp. Tiền sẽ được UBND thanh toán dựa theo đơn giá nhân với lượng nước thải và chất thải thu gom. Công ty định hướng mảng kinh doanh sẽ không mang lại lợi nhuận nhưng sẽ đóng góp vào sự phát triển hạ tầng của tỉnh và giúp thu hút các doanh nghiệp đầu tư và mở rộng sản xuất.
- Công ty chia sẻ hiện đang chiếm thị phần tuyệt đối trong mảng xử lý rác sinh hoạt và 70-80% thị phần xử lý rác thải công nghiệp. Hiện tại, đơn giá xử lý rác thải sinh hoạt đang vào khoảng 520,000 VND/tấn, trong khi đơn giá rác công nghiệp cao gấp 2-3 lần. Trong khi các đối thủ của BWE thường cạnh tranh bằng đơn giá xử lý rác rẻ hơn nhờ tận dụng các phương pháp kém thân thiện với môi trường như chôn lấp, đốt tro thì BWE tập trung vào phát triển công nghệ hiện đại, cung cấp giải pháp xử lý thân thiện với môi trường và đáp ứng tốt các yêu cầu doanh nghiệp FDI.
- Là phụ phẩm sau quá trình xử lý rác thải rắn, phân bón compost đang được công ty thử nghiệm thương mại thị trường và cho thấy kết quả tích cực. Cụ thể, một số hộ dân sử dụng phân cho việc trồng các cây họ cam (cam, bưởi, chanh) cho biết cây trồng ra năng suất tốt. Công ty kỳ vọng sản phẩm sẽ tiếp tục được thị trường chấp nhận nhờ lợi ích cao cho cây trồng, tuy nhiên dự án được đánh giá chưa đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh do giai đoạn đầu thử nghiệm sẽ tốn nhiều chi phí quảng bá và cung cấp sản phẩm dùng thử.

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

Công nghiệp & Nguyên vật liệu

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên cao cấp

nguyennd1@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhtd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ

thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ

huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Quận Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.