

KHOẼ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị Tăng tỷ trọng



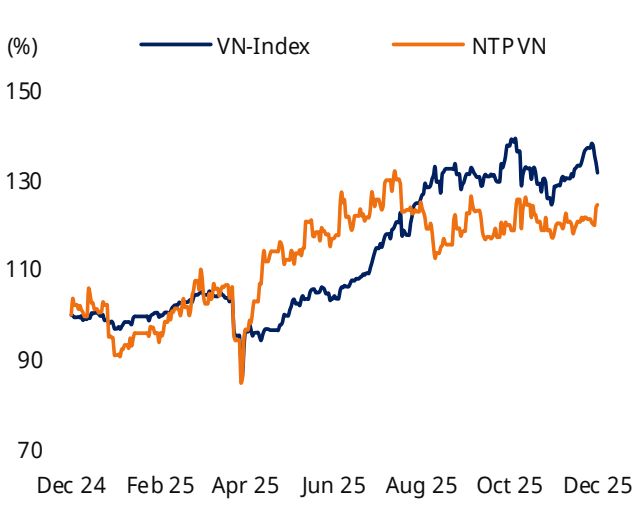
Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy
Email: vy.tnt@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (16/12/2025)	63,700
Giá mục tiêu (12 tháng)	75,000
Lợi nhuận kỳ vọng	17.7
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1.163
Tăng trưởng EPS (26F, %)	15.2
P/E (26F, x)	9.4

Vốn hoá (tỷ đồng)	11,289
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	171
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	4.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	17.2
Beta (12M)	0.8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	40,500
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	71,800
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	5.85.324.0
Tương đối	-0.8-23.9-9.9

Tăng trưởng nhờ động lực kép

- NTP là doanh nghiệp dẫn đầu ngành nhựa xây dựng với gần 65 năm phát triển, sở hữu 03 nhà máy tại Hải Phòng, Nghệ An và Bình Dương với công suất hơn 260.000 tấn/năm. Công ty xây dựng mạng lưới gồm 12 trung tâm phân phối, hơn 400 đại lý và 26.000 điểm bán trên toàn quốc. Sản phẩm của NTP gồm ống và phụ tùng nhựa PVC-U, HDPE, PP-R, ...được sử dụng rộng rãi trong cấp thoát nước, nhà xưởng, nhà cao tầng, ngành điện, phòng cháy chữa cháy và nhiều công trình hạ tầng khác.
- 9 tháng đầu năm 2025, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt ở mức 4.869 tỷ đồng và 790 tỷ đồng, tăng 27% và 52% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 30,5% lên 30,7% nhờ giá nguyên liệu giảm; 2) Doanh thu tài chính tăng 105% YoY, nhờ lãi tiền gửi, cho vay tăng 114% YoY; 3) Chi phí tài chính tăng 38%, do lãi tiền vay tăng 64% YoY.
- Theo thống kê của chúng tôi, vào cuối tháng 11/2025 giá hạt nhựa PVC trung bình đạt 624 USD/tấn (-12,7% YoY), giá hạt nhựa PP đạt 850 USD/tấn (-14,1% YoY), giá hạt nhựa HDPE đạt 890 USD/tấn (-10,1% YoY). Trong bối cảnh giá hạt nhựa (nguyên liệu đầu vào chính của NTP) rơi vào xu hướng giảm kể từ đỉnh 2021 đến nay. Theo đó, chúng tôi ước tính giá bán trung bình hạt nhựa (PVC, PP, HDPE) đạt 858 USD/tấn trong năm 2025 (-7,3% YoY) và tiếp tục kỳ vọng duy trì ở mức thấp qua năm 2026, giúp ngành nhựa cải thiện biên lợi nhuận.
- NTP sở hữu cấu trúc tài chính lành mạnh với lượng dự trữ tiền, tương đương tiền và đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn cao đạt 2.895 tỷ đồng chiếm 41,8% tổng tài sản. Giúp NTP duy trì lịch sử chia cổ tức ổn định 10-20% trong nhiều năm. Phản ánh khả năng tạo dòng tiền ổn định và mức độ an toàn tài chính cao, qua đó củng cố triển vọng tăng trưởng bền vững.
- Năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 6.534 tỷ đồng và 1.009 tỷ đồng, tăng 12% và 37% YoY. Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 7.253 tỷ đồng và 1.163 tỷ đồng, tăng 11% và 15% YoY nhờ: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 32,6% lên 33,6% YoY nhờ giá nguyên liệu duy trì mức thấp; 2) Doanh thu bán sản phẩm đạt 6.904 tỷ đồng tăng 10% YoY, sản lượng bán hàng đạt 134.953 tấn (+11% YoY), giá bán duy trì ổn định với chính sách chiết khấu cho hệ thống phân phối; 3) Doanh thu khác đạt 349 tỷ đồng, tăng 13% YoY.
- EPS forward 2026 ước đạt 6.801 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 9,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho NTP nhờ: 1) Vị thế hàng đầu trong lĩnh vực nhựa xây dựng; 2) Theo Sở Xây dựng Hà Nội trong 9 tháng 2025, Hà Nội có 30.364 sản phẩm đủ điều kiện mở bán. Theo đó, nguồn cung chung cư mới đã đạt 80% cả năm 2024. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng nguồn cung BĐS dân dụng miền Bắc tiếp tục khởi sắc, tác động tăng sản lượng nhựa xây dựng của NTP tại thị trường trọng điểm này; 3) Kế hoạch giải ngân vốn đầu tư công giai đoạn 2026 – 2030 đạt 8.500 nghìn tỷ đồng, tăng 166% giai đoạn 2021 – 2025, mở ra triển vọng dài hạn cho lĩnh vực nhựa xây dựng.



(Tỷ đồng)	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025(F)	FY 2026(F)
Doanh thu	4,995	5,834	5,305	5,829	6,534	7,253
LNHĐKD	566	616	734	910	1,191	1,391
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	11.7	10.8	14.2	16.1	18.2	19.2
Lãi ròng	468	480	559	736	1,009	1,163
EPS (VND)	2,477	2,537	2,948	3,884	5,901	6,801
ROE (%)	16.0	15.7	17.0	19.6	26.4	27.3
P/E (x)	16.7	9.6	10.2	13.7	10.8	9.4
P/B (x)	2.6	1.5	1.6	2.5	2.7	2.4
Cổ tức/thị giá (%)	2.5	9.4	7.6	4.7	3.9	3.9

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-2 điểm (Trung Tính)
Giá đóng cửa (16/12/2025)	63,700	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	68,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	62,000	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	61,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- NTP hiện vận động tích lũy/đi ngang biên độ rộng sau nhịp tăng trước đó, dao động trong vùng 62.000–65.000 đ/cp.
- Hỗ trợ gần nhất quanh 62.000 đ/cp nếu thủng có thể lùi về 60.500–61.000. Kỳ vọng gia tăng khi vượt kháng cự 65.000 đ/cp để tiến về mục tiêu dài hạn 75.000–76.000 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.