

CTCP Nước Thủ Dầu Một (TDM)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

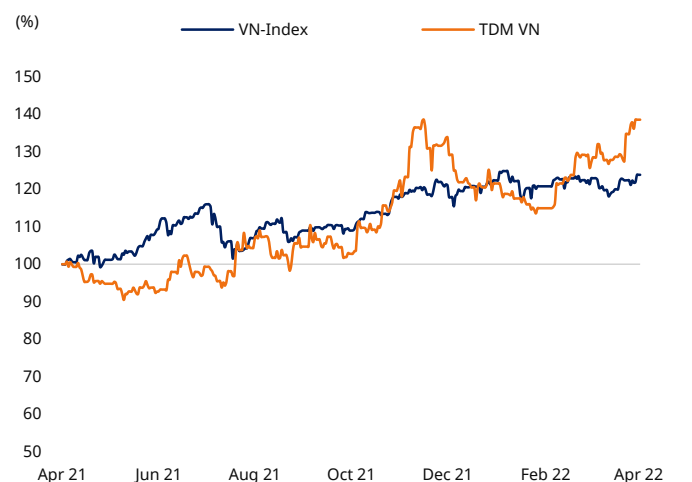
Giá đóng cửa (01/04/2022)	39,900
Giá mục tiêu (12 tháng)	50,100
Lợi nhuận kỳ vọng	25%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	343
Tăng trưởng EPS (22F, %)	4,3%
P/E (22F, x)	11,1x

Vốn hoá (tỷ đồng)	3,945
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	100
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	72.0
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	11.3
Beta (12M)	0.5
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	26,000
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	40,200

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	7.8	33.7	38.5
Tương đối	7.1	21.7	14.7

Hưởng lợi từ sự phục hồi

- Doanh thu sản xuất nước năm 2021 đạt 417 tỷ đồng (+8,3% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 328 tỷ đồng (+90% YoY): 1) sản lượng nước sản xuất tăng 3%, đạt 64,1 triệu m³; 2) doanh thu tài chính gấp 9 lần so với cùng kỳ, đạt hơn 188 tỷ đồng nhờ ghi nhận khoản cổ tức bằng tiền hơn 173 tỷ đồng từ BWE; 3) Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh còn 49,7% trong năm 2021, so với mức 52,9% trong năm 2022.
- TDM là một doanh nghiệp cung cấp nước top đầu tại khu vực Bình Dương với 2 nhà máy nước tại Dĩ An và Bàu Bàng được mở rộng, và đưa vào sản xuất trong năm 2020 đã giúp cho tổng công suất lên tới 260,000 m³/ngày đêm.
- Với việc tập đoàn LEGO đầu tư 1 tỷ USD xây dựng nhà máy tại VSIP3 sẽ giúp cho nhu cầu tiêu thụ và sử dụng nước tại khu vực Bình Dương tăng lên sẽ là một điểm sáng tích cực và kỳ vọng giúp cho TDM tăng sản lượng trong năm 2022.
- Doanh thu dự phóng trong năm 2022 đạt 496 tỷ (+18% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 343 tỷ đồng (+5% YoY): 1) Sản lượng sản xuất nước tăng 11%, đạt gần 71 triệu m³ trong năm 2022. Bên cạnh đó, giá bán nước tăng 5% đạt gần 7,000 đồng/m³; 2) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 49,7% lên mức 54% trong năm 2022 nhờ tăng giá bán; 3) chúng tôi kỳ vọng doanh thu tài chính vẫn giữ ở mức cao và giảm nhẹ với mức 20% đạt 151 tỷ; 4) chi phí khác giảm mạnh do không còn tài trợ kit test cho UB MTTQ Bình Dương.
- EPS dự phóng đạt 3,583 đồng/ cổ phiếu, với mức P/E dự phóng đạt 11.1x thấp hơn mức trung bình của doanh nghiệp trong 5 năm. Chúng tôi đánh giá khả quan với TDM: 1) Triển vọng phục hồi kinh tế sản xuất tại khu vực Bình Dương giúp nhu cầu tiêu thụ nước tăng trưởng cao; 2) kỳ vọng xu hướng đầu tư FDI tiếp tục duy trì tại Bình Dương giúp TDM nâng cao sản lượng



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)
Doanh thu	197	286	346	386	417	496
LNHĐKD	75	196	211	204	207	268
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	38.2	68.6	61.0	49.7	49.7	54.0
Lãi ròng	76	190	204	173	329	343
EPS (VND)	1,584	2,368	1,971	1,602	3,434	3,583
ROE (%)	13.2	20.5	13.1	9.6	17.3	18.6
P/E (x)	11.1	8.5	13.0	17.1	11.6	11.1
P/B (x)	1.6	1.5	1.6	1.7	1.9	2,0
Cổ tức/thị giá (%)	4.0	4.5	3.5	4.4	3.4	n/a

Nguồn: Bloomberg

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (01/04/2022)	39,900	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	40,200	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	38,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Hiện tại cổ phiếu đang tích lũy và đi ngang quanh vùng giá cao nhất lịch sử của mình và thanh khoản tiếp tục được duy trì ở mức thấp. Trong ngắn hạn TDM có thể sẽ quay về kiểm định ngưỡng hỗ trợ trong ngắn hạn quanh 38,000 đồng/ cổ phiếu trước khi vươn lên vùng giá cao mới trong tương lai.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.