

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

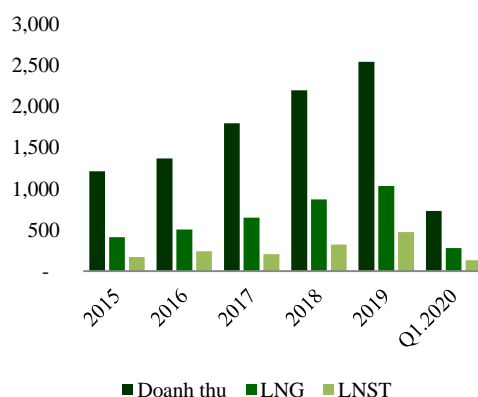
Ngày 22 tháng 05 năm 2020

CẬP NHẬT KQKD 2019-2020

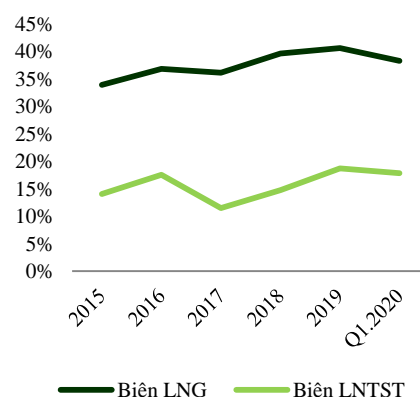
Năm 2019, BWE đạt doanh thu thuần 2.545 tỷ đồng (+15% yoy), LNST đạt 476 tỷ đồng (+46% yoy). Sản lượng nước tiêu thụ cả năm 2019 đạt hơn 155,31 triệu m³ (+18% yoy, vượt 2% kế hoạch năm). Giá nước năm 2019 tại Bình Dương đã tăng khoảng 5% so với năm 2018 theo lộ trình tăng giá đã được UBND Thành phố HCM phê duyệt trước đó. Đồng thời, do tốc độ đô thị hóa nhanh dẫn tới nhu cầu tiêu thụ nước sạch tăng cao, khối lượng rác thải xử lý cũng tăng mạnh. Khối lượng rác thải tiếp nhận trong năm 2019 là 840.487 tấn và 279.113 m³ nước rỉ rác. Doanh thu của chi nhánh xử lý chất thải đạt 647 tỷ đồng (+4% yoy).

Kết thúc Q1.2020, BWE ghi nhận doanh thu thuần 733 tỷ đồng (+49% yoy), LNST đạt 131 tỷ đồng (+27% yoy). BWE cũng có dòng tiền từ hoạt động kinh doanh ổn định và tăng trưởng đều đặn hàng năm, chúng tôi đánh giá công ty có sức khỏe tài chính ổn định.

KQKD 2015-2020 (tỷ đồng)



Biên lợi nhuận 2015-2020



(Nguồn: VCBS)

TRIỂN VỌNG KINH DOANH

BWE là doanh nghiệp độc quyền cung cấp nước sạch và xử lý rác thải, vệ sinh môi trường tại tỉnh Bình Dương với KQKD tăng trưởng 30-50% qua các năm. BWE hiện đang cung cấp gần như 100% nước sạch cho tỉnh Bình Dương (tổng công suất 360.000m³/ngày đêm). Năm 2020, UBND tỉnh Bình Dương đã tăng thêm 5% giá bán thành phẩm.

Đồng thời, công ty tập trung khai thác 2 mảng hiệu quả và tăng trưởng nhất là cấp nước (biên lợi nhuận > 50%) và rác thải rắn (biên lợi nhuận > 35%). BWE cũng là một trong những doanh nghiệp ngành nước hoạt động hiệu quả nhất (tỷ lệ thất thoát nước chỉ 5% so với mức bình quân của ngành là >15%). Ngoài ra, BWE đang hợp tác với Hàn Quốc để đẩy mạnh dịch vụ xử lý rác thải.

BWE vẫn đang tiếp tục kế hoạch mở rộng, nâng công suất các nhà máy để đáp ứng nhu cầu ngày càng tăng. Dự kiến năm 2020, công suất cấp nước của BWE tăng thêm 20-50%, và công suất xử lý rác thải rắn dự kiến sẽ tăng lên gấp đôi so với năm 2019, công ty tiếp tục đầu

Chuyên viên phân tích

Trương Anh Quốc

taquoc@vcbs.com.vn

(+84) 936 769 702

tư phát triển hệ thống ống trục tại các huyện mới như Bàu Bàng, Bắc Tân Uyên, các khu vực vùng ven nông thôn thuộc tỉnh Bình Dương.

Thông tin các dự án BWE đang triển khai

Dự án	Thông tin	Giá trị (tỷ đồng)	Dự kiến hoàn thiện	Nguồn vốn
Nhà máy nước Tân Hiệp mở rộng	100.000 m3/ngày	1.129	2020	Vốn tự có & vốn vay
Nhà máy nước Nam Tân Uyên mở rộng	20.000 m3/ngày	100	2020	
Nhà máy nước Uyên Hưng mở rộng	30.000 m3/ngày	70	2020	
Nâng công suất xử lý rác sinh hoạt thành phân compost	840 tấn/ngày	374	Q1.2020	
Lò đốt rác	200 tấn/ngày	120		
Bể ủ thu hồi khí kết hợp phát điện 4B	-	50		
Khu liên hiệp xử lý chất thải rắn Tân Long 400ha	-	250	2020	
Nhà ở xã hội (An Phú)	12 tầng	-	2020	Vay từ Quỹ Đầu tư Phát triển tỉnh Bình Dương

(Nguồn: BWE)

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

BWE sẽ hưởng lợi trong bối cảnh các khu công nghiệp tại Bình Dương được triển khai ngày càng nhiều – đây là một trong những địa phương đi đầu về thu hút đầu tư kinh doanh của cả nước, nhu cầu về nước sạch được dự báo sẽ tăng > 20% giai đoạn 2020-2022. Ngoài ra, giá bán nước sạch tại địa bàn có lộ trình tăng đều đặn > 5% từ 2020-2022, điều này đảm bảo cho tăng trưởng trong dài hạn của BWE.

Năm 2020 BWE đặt mục tiêu đạt tối thiểu 3.150 tỷ đồng doanh thu (+23% yoy), lợi nhuận sau thuế đạt mức 470 tỷ đồng. Công ty dự kiến chia cổ tức tỷ lệ 12% trên vốn điều lệ. **Chúng tôi kỳ vọng doanh nghiệp sẽ đạt được kết quả khả quan hơn kế hoạch của doanh nghiệp với doanh thu đạt 3.050 tỷ đồng (+20% yoy), LNST đạt 533 tỷ đồng (+12% yoy).** Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu BWE với giá mục tiêu là 25.150 đồng/cp.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Trần Minh Hoàng

Trưởng phòng Phân tích Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn

Trưởng Bộ phận
Phân tích Doanh nghiệp
mdtuan@vcbs.com.vn

Trương Anh Quốc

Chuyên viên Phân tích
taquoc@vcbs.com.vn

Trụ sở chính Hà Nội

Tầng 12 & 17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: (84-4) -393675- Số máy lẻ: 18/19/20

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 1 & 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: (84-8)-38200799 - Số máy lẻ: 104/106

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 12, số 135 Nguyễn Văn Linh, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Đà Nẵng
ĐT: (84-511) -33888991 - Số máy lẻ: 12/13

Chi nhánh Cần Thơ

Tầng 1, Tòa nhà Vietcombank Cần Thơ, số 7 Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, Cần Thơ
ĐT: (84-710) -3750888

Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng

Toà nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, KĐT Phú Mỹ Hưng, Q. 7, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: (84-8)-54136573

Phòng Giao dịch Giảng Võ

Tầng 1, Tòa nhà C4 Giảng Võ, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội.
ĐT: (+84-4) 3726 5551

Văn phòng Đại diện An Giang

Tầng 6, Tòa nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, Long Xuyên, An Giang
ĐT: (84-76) -3949841

Văn phòng Đại diện Đồng Nai

F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Đồng Nai
ĐT: (84-61)-3918812

Văn phòng đại diện Vũng Tàu

Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Bà Rịa - Vũng Tàu
ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78

Văn phòng đại diện Hải Phòng

Tầng 2, số 11 Hoàng Diệu, Phường Minh Khai, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng Tel: (+84-31) 382 1630