

Binh Minh Plastics JSC (BMP VN)



NHỰA BINH MINH®

Company Background

ดำเนินธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายท่อพลาสติกและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องเช่น ท่อ PVC (Unplasticized Polyvinyl Chloride) ท่อ HDPE (High Density Polyethylene) และผลิตภัณฑ์อื่นๆได้แก่ เครื่องพ่นพลาสติก หมวกนิรภัย และแม่พิมพ์ต่างๆ มีส่วนแบ่งตลาดกว่า 50% ในพื้นที่โซนภาคใต้ของเวียดนาม อีกทั้งให้บริการติดตั้งระบบประปาและตกแต่งภายใน

ตั้งเป้าหมายยอดขายโตและจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่อง

บริษัทจะจัดประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2023 ขึ้นในวันที่ 28 เม.ยนี้ โดยมีการระบุเป้าหมายและแนวทางการดำเนินธุรกิจประจำปี โดยตั้งเป้าหมายยอดขายสุทธิเติบโต 9.1% YoY ที่ VND6,357bn และคาดการณ์กำไรสุทธิปรับตัวลงเล็กน้อยที่ 6.5% YoY เนื่องจากฐานที่สูงในปี 2022 และอุปสงค์ที่ลดลงเนื่องจากสถานการณ์ของตลาดอสังหาริมทรัพย์

บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผล VND8,400/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 13.3% และได้ชำระเงินรอบแรกไปแล้วจำนวน VND3,100 ในปีที่แล้ว ส่วนที่เหลือจะถูกชำระภายหลังการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

ปรับกลยุทธ์เพื่อให้เป็นไปตามเป้าที่ตั้งใจ

ราคาของเม็ดพลาสติกได้ทรงตัวตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ราคา USD860-900/ตัน ลดลง -41% YoY อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงราคาขายเฉลี่ยและไม่ได้มีโปรโมชั่นส่งเสริมการขายมานานกว่าหนึ่งปี ซึ่งต่างกับคู่แข่งที่ได้มีการออกโปรโมชั่นตั้งแต่ช่วง 2H22 ที่ผ่านมา จึงทำให้มีช่องว่างของราคาขายเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่นๆอยู่ที่ประมาณ 5-20% ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งตลาดหายไปบ้าง ทั้งนี้ช่วงเดือนมี.ค.ที่ผ่านมาบริษัทมีการออกโปรโมชั่นส่วนลด 5% เพื่อดึงส่วนแบ่งการตลาดในช่วงเดือนที่มียอดขายสูงสุดของทุกปี ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นที่น่าพอใจ ทาง HSC Research คาดว่าบริษัทจะมียอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 13,500-14,000 ตัน

ปัจจุบันอุตสาหกรรมท่อพลาสติกถือว่ามีการผลิตมากพอต่อความต้องการ จึงทำให้ 5 ปีที่ผ่านมา ยังไม่ได้มีแผนขยายธุรกิจหรือมีคู่แข่งเพิ่มขึ้น และผลกำไรในอุตสาหกรรมยังแข็งแกร่ง ซึ่ง BMP เป็นบริษัทที่มีอัตรากำไรสูงสุดในอุตสาหกรรมนี้ เนื่องจากมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างดี และเน้นการบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้มากกว่าการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด

มุมมองของนักวิเคราะห์ HSC

ปัจจุบันราคาซื้อขายวัตถุดิบหลักอย่างเม็ดพลาสติก หรือ PVC Resin อยู่ในระดับที่ต่ำ นักวิเคราะห์ SSI จึงคาดว่าจะช่วยหนุนผลประกอบการทั้งปีของบริษัท อีกทั้งยอดขายใน 1Q23 ซึ่งมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางตลาดวัสดุก่อสร้างที่ชะลอตัว

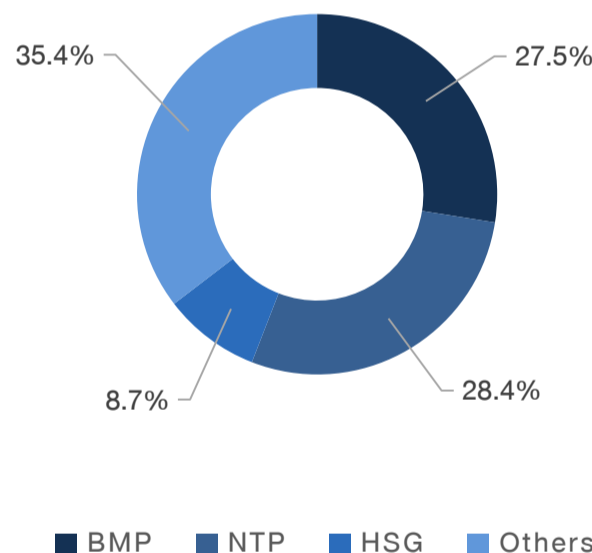
หุ้นของบริษัทเป็นหนึ่งใน top pick stock 2023 จากทาง HSC เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง งบดุลที่ดี และยังเป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับผลประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐในปี

Industry	Industrial
Last Price	VND62,200
Bloomberg TP	VND71,999
Upside/Downside	15.8%

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	5,808	5,726	6,184
Gross Profit	1,608	1,562	1,695
Net Income	696	676	700
EBIDA	1,146	1,098	1,163
EPS (VND/share)	8,505	8,259	8,555
Dividend Yield (%)	13.4	12.8	13.6

Valuation	21A	22A	23E
P/E (x)	7.37	7.59	7.33
P/B (x)	1.96	2.00	2.01

Market Share



BMP และ NTP คือสองธุรกิจรายใหญ่ในอุตสาหกรรมท่อพลาสติกนี้ โดยมีส่วนแบ่งตลาดทั่วประเทศเวียดนามรวมกันกว่า 55.9% ในปี 2022



ความเสี่ยงที่น่าจับตามอง

1. ราคาขายเฉลี่ยของวัสดุต่างๆที่ลดลง
2. ราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่างเม็ดพลาสติกที่สูงกว่าคาด

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน