

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2024:

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Upside:

Cập nhật:

17/09/2024

TRIỂN VỌNG 2024

Tích cực: Sản lượng nước tiêu thụ tăng nhờ kinh tế phục hồi giúp các khu công nghiệp gia tăng đơn hàng.

Tiêu cực: Doanh thu tài chính năm 2024 giảm do khoản cổ tức của BWE năm 2023 được chia bằng cổ phiếu.

Rủi ro: Chậm tiến độ các dự án đang thực hiện do khó khăn về mặt thủ tục cấp phép và pháp lý.

| | 2022 | 2023 | 2024F |
|-------|------|------|-------|
| DTT | 479 | 533 | 557 |
| % YoY | 15% | 11% | 5% |
| LNST | 220 | 283 | 199 |
| % YoY | -33% | 29% | -30% |

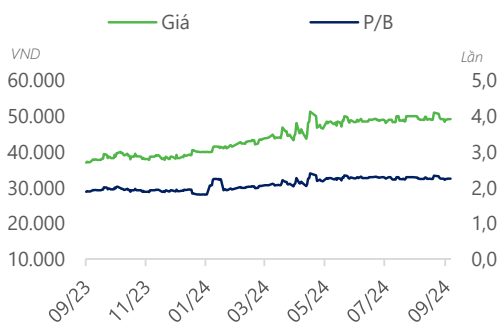
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

TDM là một trong những doanh nghiệp hàng đầu ngành nước ở khu vực Bình Dương. Công ty chủ yếu tập trung vào sản xuất nước sạch cung cấp cho Khu vực Nam Thủ Dầu Một thông qua kênh phân phối bán sỉ cho BIWASE.

Dữ liệu thị trường

| | |
|-----------------------|----------------|
| Ngành nghề: | Nước |
| Giá hiện tại: | 49.200 VND |
| Vốn hóa: | 5.412 tỷ VND |
| Số lượng CPLH: | 110,0 triệu cp |
| EPS 4 quý gần nhất: | 1.834 VND |
| P/E: | 26,8 lần |
| Cổ tức tiền mặt 2024: | 13,0% |
| Cổ tức cổ phiếu 2024: | 0,0% |



Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

TDM

CTCP Nước Thủ Dầu Một

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Doanh thu Q2.24 của TDM tăng trưởng khá tốt so với cùng kỳ, tuy nhiên sự sụt giảm của doanh thu tài chính đã khiến lợi nhuận sau thuế tăng trưởng âm.

Lũy kế 8 tháng đầu năm, doanh thu thu đạt 364,6 tỷ (-9% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 112,5 tỷ (-46% YoY), hoàn thành 70% mục tiêu doanh thu và 58% mục tiêu lợi nhuận năm.

Động lực tăng trưởng của TDM trong giai đoạn 2024-2030 đến từ: (1) Chiến lược đầu tư vào các công ty liên kết thuộc ngành nước ở các vùng lân cận và (2) Các dự án mở rộng công suất nước giúp tăng trưởng sản lượng nước.

Ước tính doanh thu thuần năm 2024 đạt 557 tỷ (+5% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 199 tỷ (-30% YoY).

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Gia tăng đầu tư vào các công ty liên kết là động lực tăng trưởng lợi nhuận

Trong năm 2024, dự kiến TDM sẽ hoàn thành kế hoạch đầu tư mua cổ phần của Công ty Cấp thoát nước Cần Thơ (CTW) và Công ty Cấp thoát nước Cà Mau (CMW). Dự kiến sau khi kết thúc các đợt chào mua công khai, TDM sẽ sở hữu 24,36% cổ phiếu đang lưu hành của CTW và 24,39% vốn điều lệ của CMW.

Số tiền sử dụng để mua cổ phần được lấy từ nguồn vốn thu được sau đợt chào bán cổ phiếu ra công chúng năm 2023. Kế hoạch trên nằm trong chiến lược đầu tư vào các doanh nghiệp liên kết ngành nước ở khu vực ĐBSCL có nhiều tiềm năng.

Đẩy mạnh việc thực hiện các dự án

DSC cho rằng việc nâng công suất nhà máy nước sẽ tạo tiền đề tăng trưởng trong tương lai. Hiện nay, TDM đang sở hữu nhà máy Dĩ An công suất 200.000 m³/ngày đêm và nhà máy Bàu Bàng công suất 60.000 m³/ngày đêm. Doanh nghiệp đang đầu tư hai dự án để tiến tới mở rộng công suất gồm: (1) Tuyến ống chuyển tải nước thô từ công trình thu Tân Ba về Nhà máy nước Dĩ An (DN1600) và (2) Tuyến ống nước thô từ Kênh Phước Hòa về Nhà máy Nước Bàu Bàng (D1500).

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Doanh thu tăng trưởng...

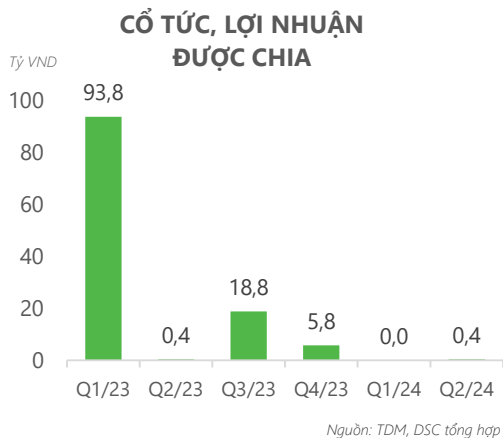
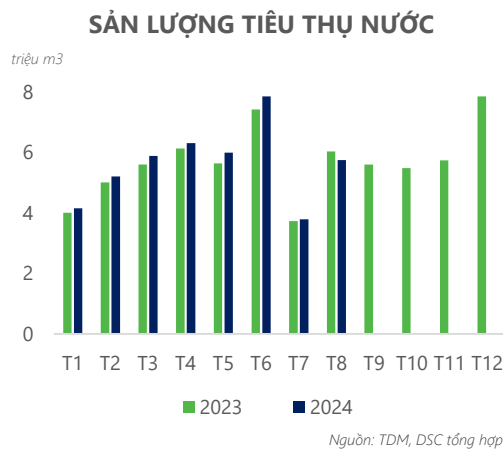
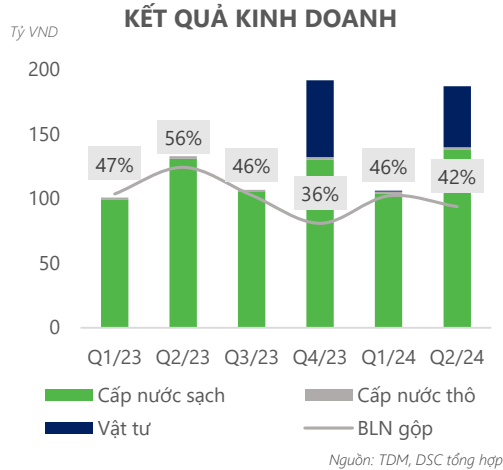
Kết quả hoạt động của các mảng kinh doanh chính trong Q2.24 không mấy khởi sắc so với cùng kỳ. Doanh thu thuần của TDM đạt 187 tỷ (+41% YoY), Lợi nhuận sau thuế đạt 52 tỷ (-6% YoY).

Doanh thu tăng trưởng tốt so với cùng kỳ nhưng chủ yếu do doanh thu đột biến từ cung cấp vật tư. Mảng kinh doanh khác này có biên lợi nhuận thấp chỉ khoảng 2%, vì vậy biên lợi nhuận gộp của TDM đã bị kéo giảm xuống mức 42%.

...tuy nhiên lợi nhuận "cài số lùi"

Lũy kế 8 tháng đầu năm, tổng sản lượng nước tiêu thụ của TDM đạt hơn 45 triệu m³, tăng 3% so với cùng kỳ. Tổng doanh thu đạt 364,6 tỷ (-9% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 112,5 tỷ (-46% YoY), tương đương hoàn thành 70% mục tiêu doanh thu và 58% mục tiêu lợi nhuận năm.

Lợi nhuận sau thuế 8 tháng đầu năm giảm sâu so với cùng kỳ chủ yếu do Q1.23 TDM có khoản cổ tức được chia từ BWE khiến doanh thu tài chính tăng mạnh. Bên cạnh đó, chi phí dự phòng giảm giá đầu tư và lỗ chênh lệch tỷ giá của doanh nghiệp cũng bị đội lên gấp đôi trong nửa đầu năm.



Cổ tức từ công ty liên kết năm 2024 sẽ giảm mạnh

Khoản cổ tức và lợi nhuận được chia từ các công ty liên kết lên tới 119 tỷ đã giúp TDM tăng trưởng khả quan trong năm 2023. Trong đó phần sở hữu ~37,42% vốn tại BWE đóng góp phần lớn (93,8 tỷ).

Tuy nhiên sang năm 2024, khoản thu này sẽ giảm mạnh do BWE dự kiến chia cổ tức năm 2023 bằng cổ phiếu. Vì vậy, doanh thu tài chính và lợi nhuận sau thuế năm nay của TDM dự báo sẽ giảm lần lượt 82% và 30% so với cùng kỳ.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. 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 Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,


GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Lê Trần Khánh Linh,

Chuyên viên Phân tích
linh.ltk@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn