

BÁO CÁO PHÂN TÍCH BWE

05/04/2021



Tổng quan doanh nghiệp

HSX: BWE

Ngành nghề kinh doanh	Cung cấp nước sạch
Vốn điều lệ (tỷ VND)	1,875
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	4,440
Tăng trưởng DT 3 năm (%)	18.9%
Tăng trưởng LNST 3 năm (%)	37.1%
ROE 2020	15.7%
Tỷ suất cổ tức 2020	12% tiền mặt
PE Trailing	11.2x

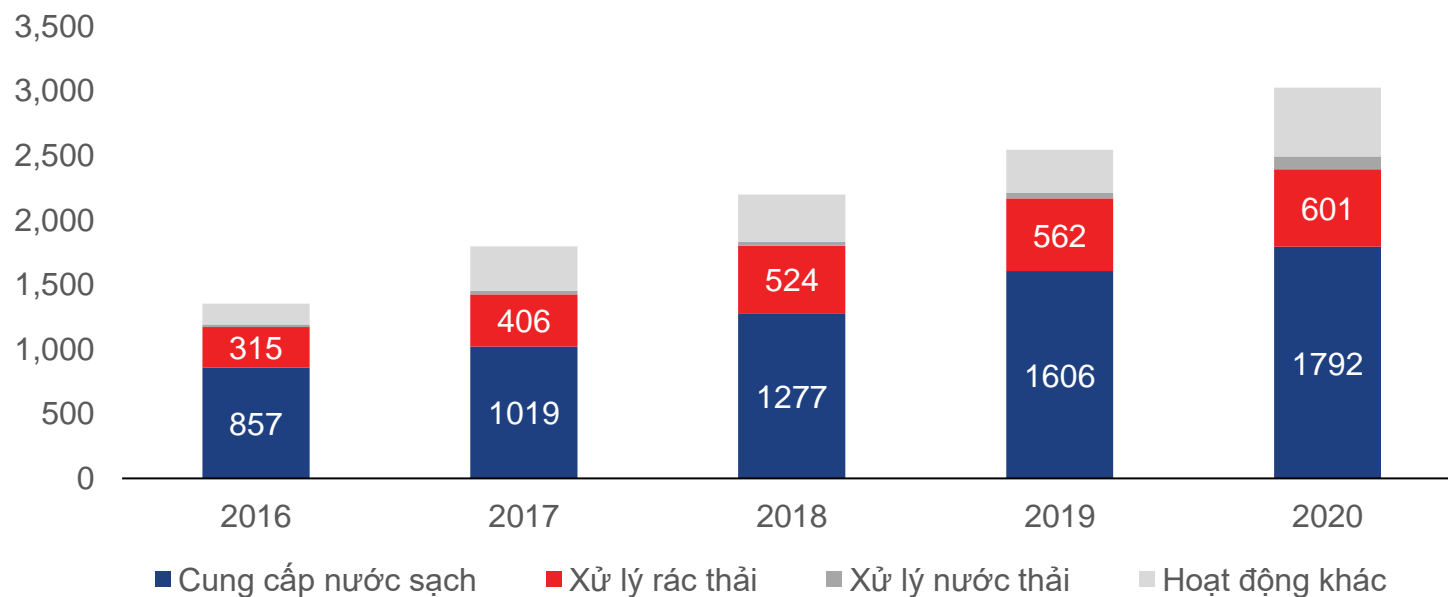
Cơ cấu cổ đông

TDM	38.5%
BCM	25.0%
TSK	6.4%
BLD và cán bộ CNV	10.1%
Khác	17.0%

Tổng quan doanh nghiệp

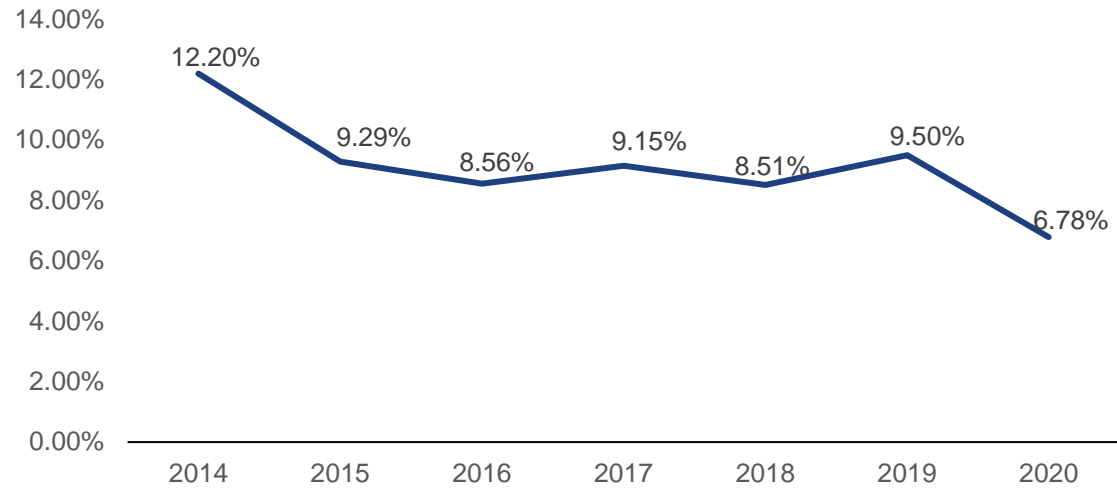
- BWE tiền thân là Xí nghiệp cấp nước sông Bé, trực thuộc UBND tỉnh Bình Dương
- Năm 2017, BWE bắt đầu cổ phần hóa và niêm yết trên sàn HOSE
- BWE hiện nay đang hoạt động trong 3 lĩnh vực bao gồm: cung cấp nước sạch, xử lý nước thải và xử lý rác thải.

Cơ cấu doanh thu BWE

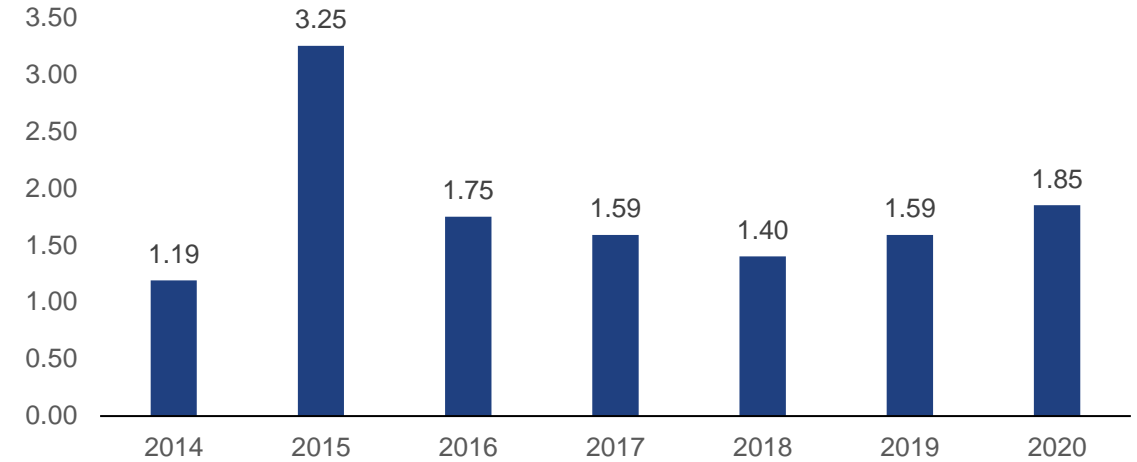


Tên công ty	Giá gốc (Tỷ đồng)	Tỷ lệ sở hữu	Ngành nghề kinh doanh
CTCP Tái chế Vật liệu xanh	19	98.8%	Tái chế phế liệu, sản xuất vật liệu xây dựng
CTCP Xây lắp - Điện Biwase	60	60.0%	Sản xuất điện
CTCP Đầu tư - Xây dựng Chánh Phú Hòa	257	43.2%	Kinh doanh nghĩa trang và các dịch vụ tang lễ
CTCP Cấp nước Đồng Nai (DNW)	326	17.7%	Cung cấp nước sạch tỉnh Đồng Nai
Tổng Công ty sản xuất và Xuất nhập khẩu Bình Dương (PRT)	214	4.0%	Cho thuê KCN và sản xuất giấy bao bì
Tổng Công ty Thương mại Xuất nhập khẩu Thanh Lễ (TLP)	18	0.5%	Kinh doanh xăng dầu tỉnh Bình Dương
CTCP Cấp nước Gia Tân	20	12.2%	Cung cấp nước sạch tỉnh Đồng Nai

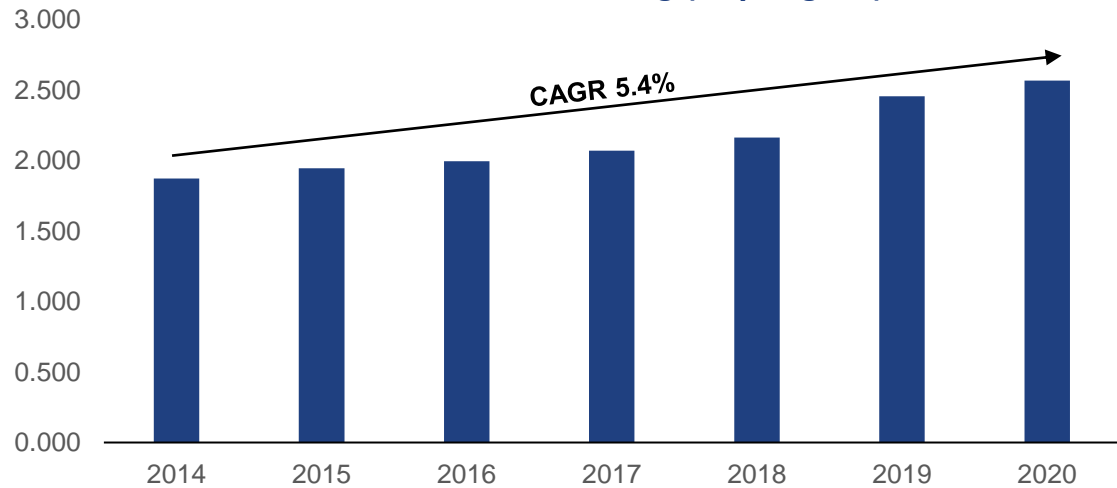
Tăng trưởng RGDP tỉnh Bình Dương



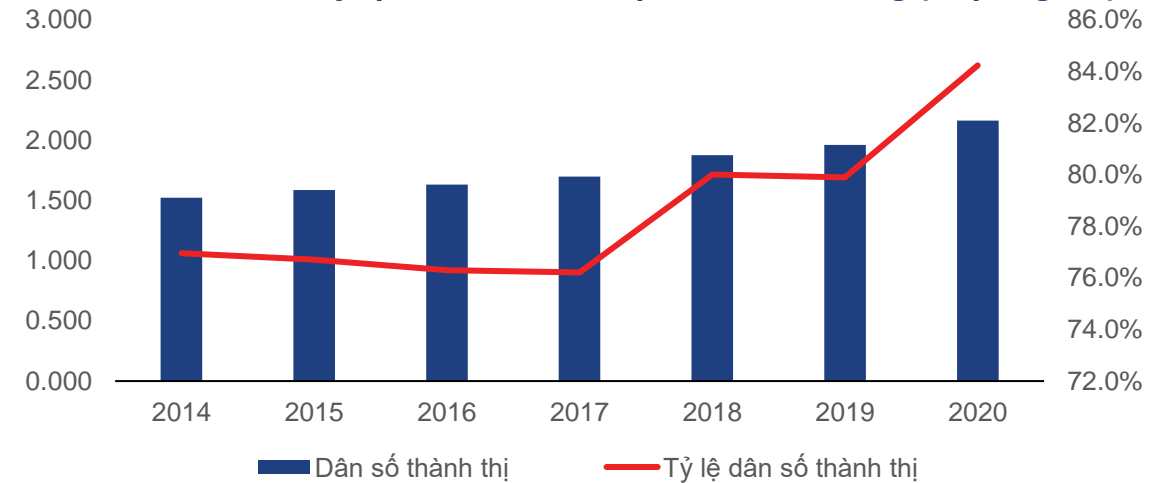
Tổng vốn đăng ký FDI tỉnh Bình Dương



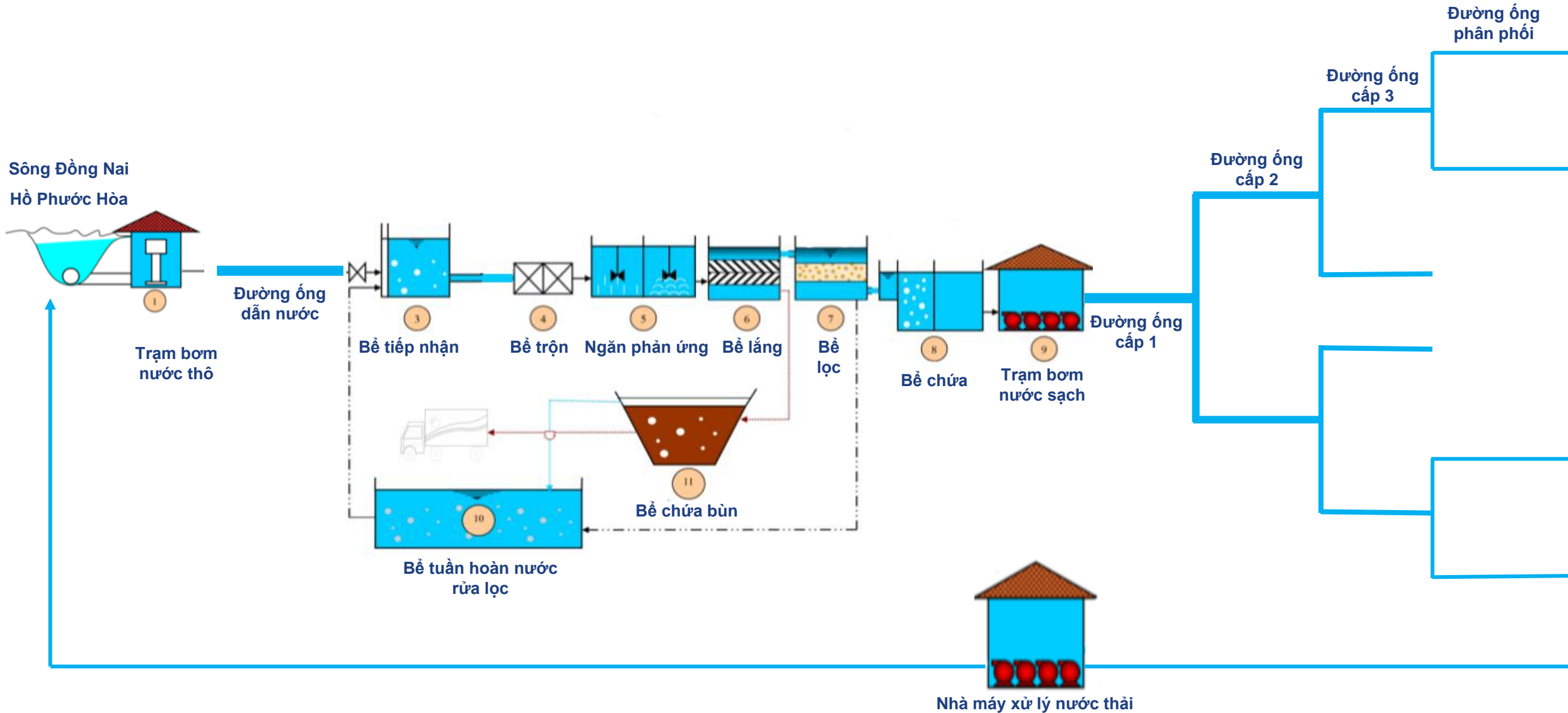
Dân số tỉnh Bình Dương (Triệu người)



Tỷ lệ dân số thành thị tỉnh Bình Dương (Triệu người)

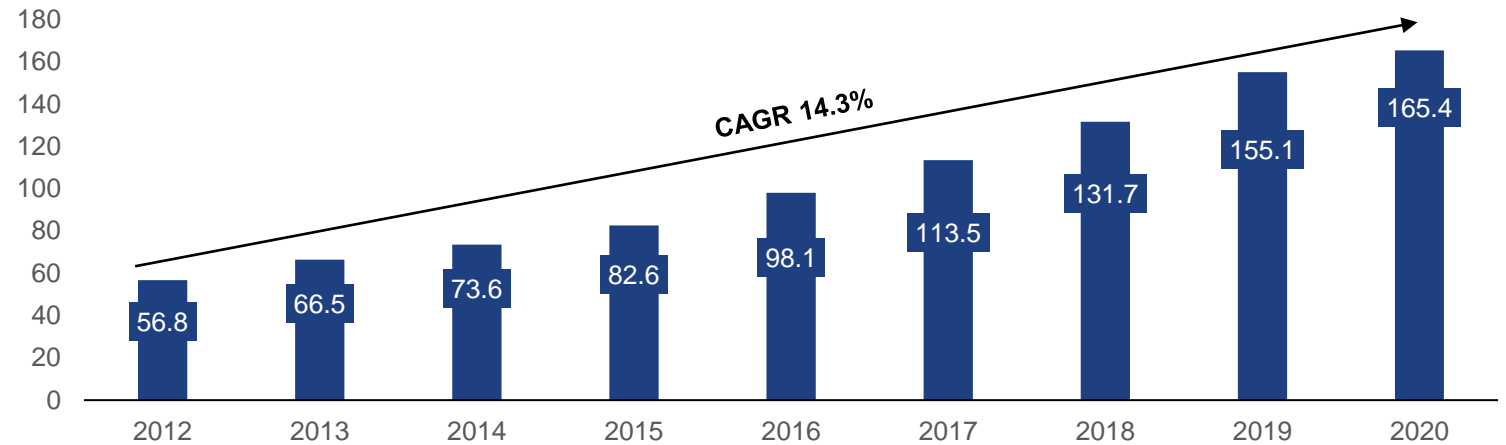


CHUỖ GIÁ TRỊ NGÀNH CUNG CẤP NƯỚC SẠCH VÀ XỬ LÝ NƯỚC THẢI

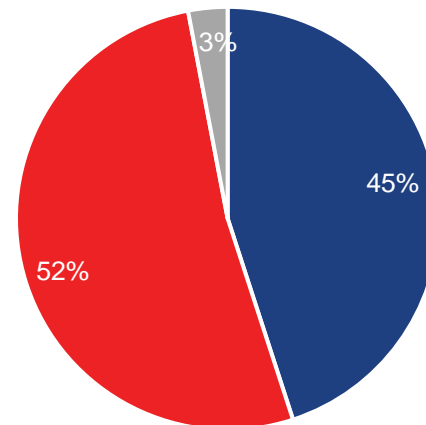


Nhà máy	Công suất thiết kế
Nhà máy nước Dĩ An	90,000
Nhà máy nước Tân Hiệp	220,000
Nhà máy nước Tân Uyên	60,000
Nhà máy nước Thủ Dầu Một	35,000
Nhà máy nước Chơn Thành	30,000
Nhà máy nước Uyên Hưng	40,000
Nhà máy nước Phước Vĩnh	3,500
Nhà máy nước Dầu Tiếng	2,800
Nhà máy nước Dĩ An (TDM)	200,000
Nhà máy nước Bàu Bàng (TDM)	60,000
TỔNG	741,300

Sản lượng nước thương phẩm BWE (Triệu m3)



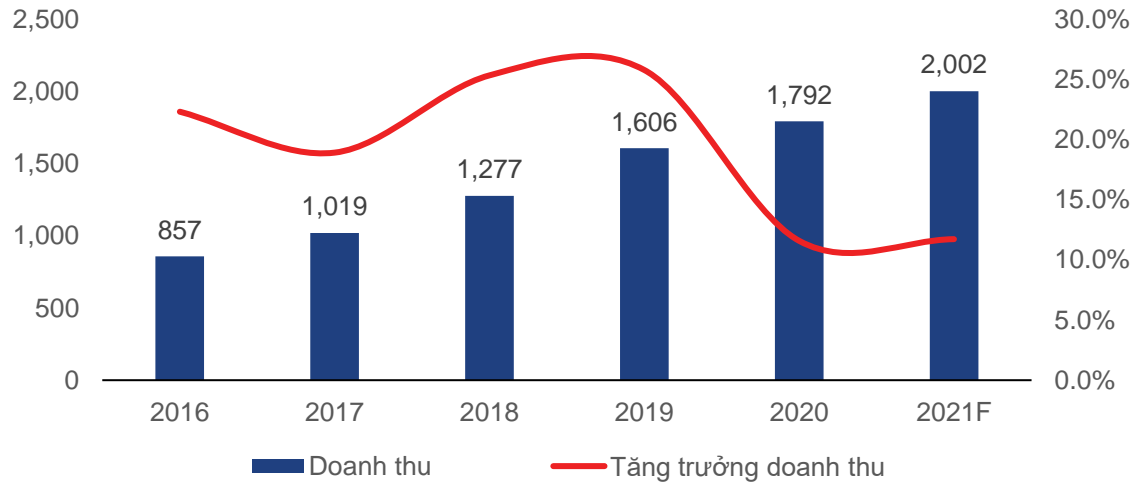
Cơ cấu tiêu thụ nước



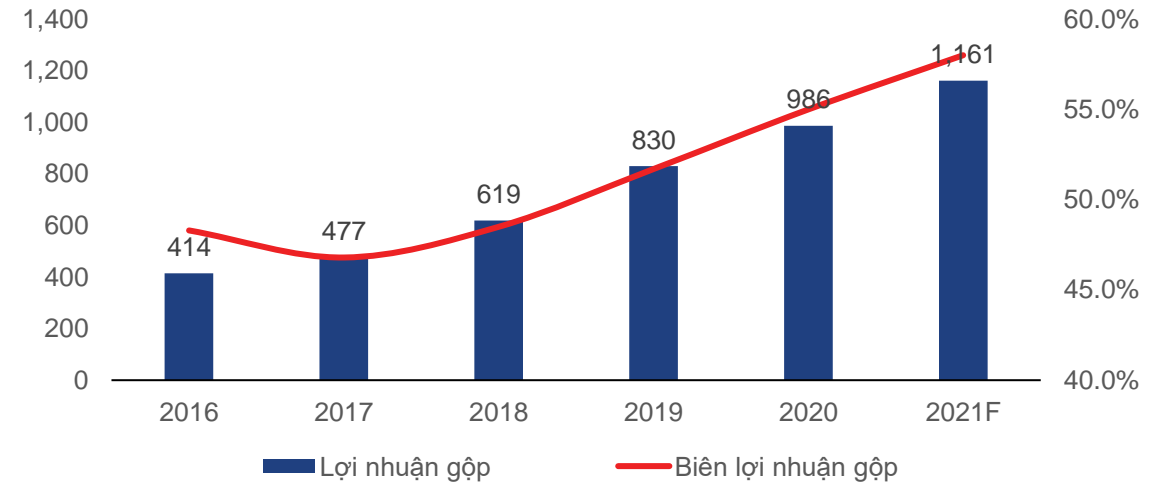
■ Sinh hoạt ■ Sản xuất ■ Khác

Giá bán (Vnd/m3)	2020	2021	2022
Hộ dân cư	9,500	10,000	10,500
Cơ quan HC - SN	12,600	13,200	13,800
Sản xuất vật chất			
- Giá bán sỉ	11,800	12,500	13,100
- Giá bán lẻ	12,600	13,200	13,800
Kinh doanh, dịch vụ	19,000	20,000	21,000

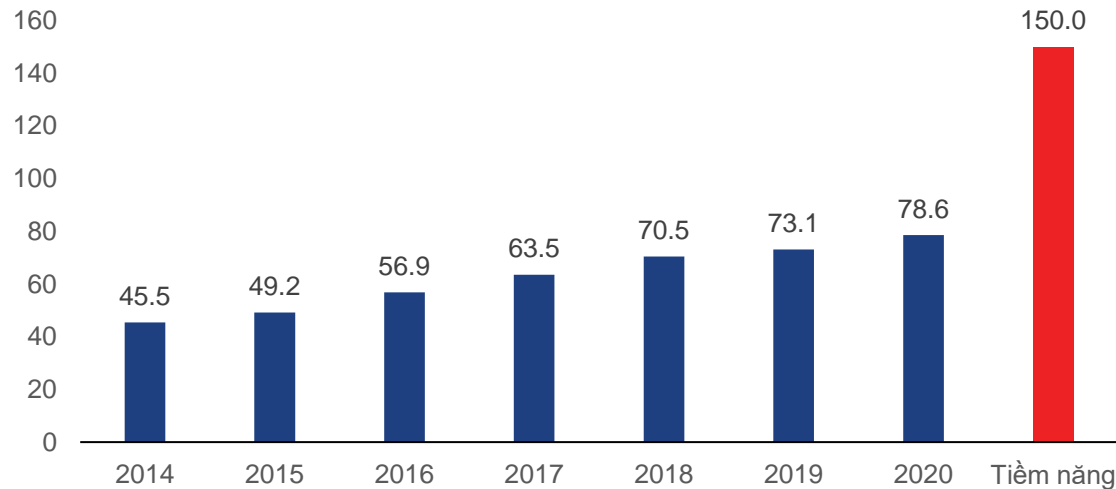
Doanh thu mảng cung cấp nước sạch



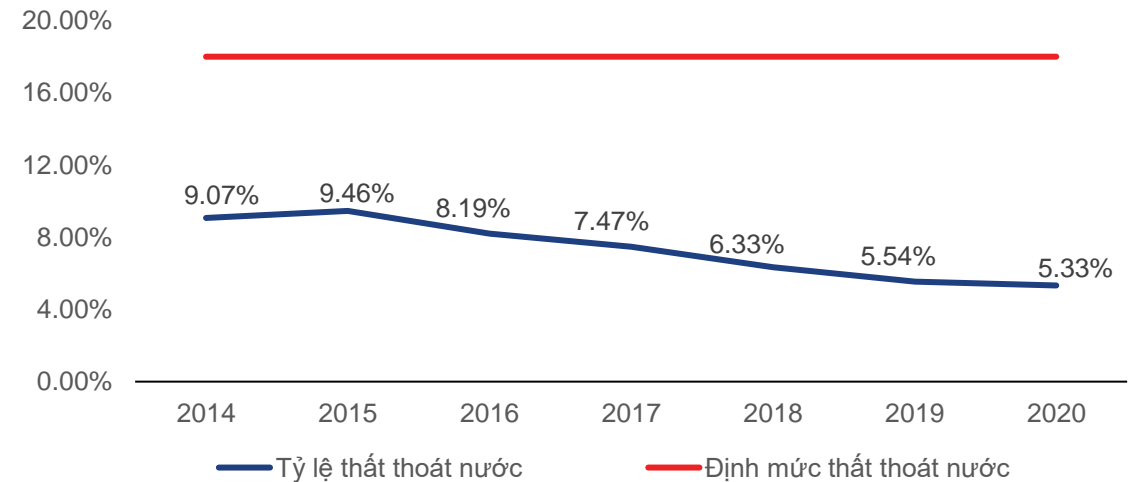
Lợi nhuận gộp mảng cung cấp nước sạch



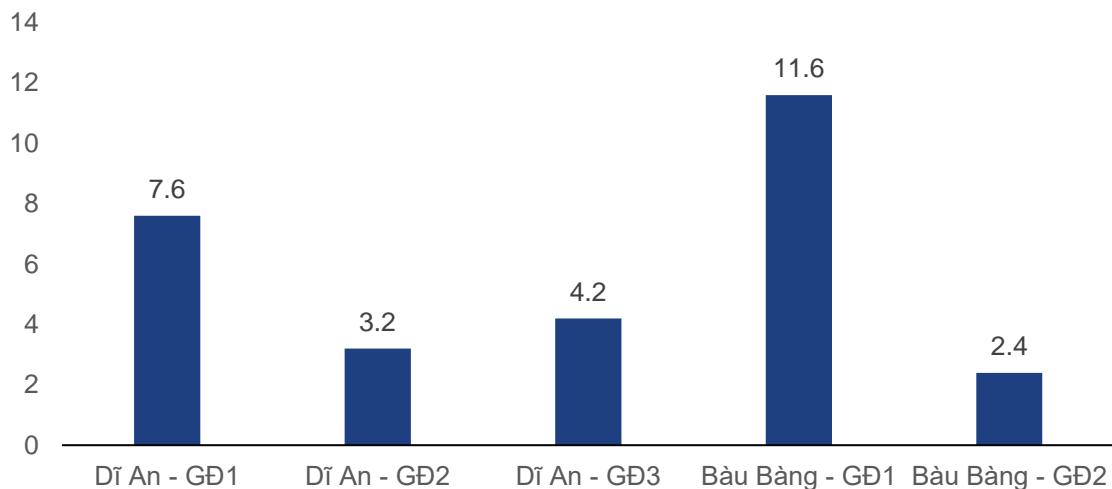
Tiêu thụ nước bình quân đầu người Bình Dương (lít/ngày)



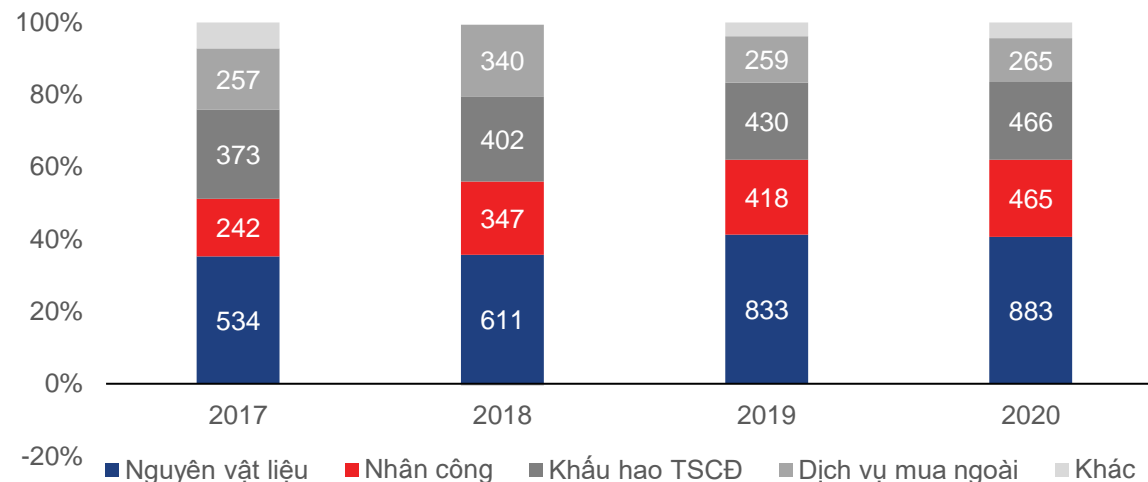
Định mức và tỷ lệ thất thoát nước BWE



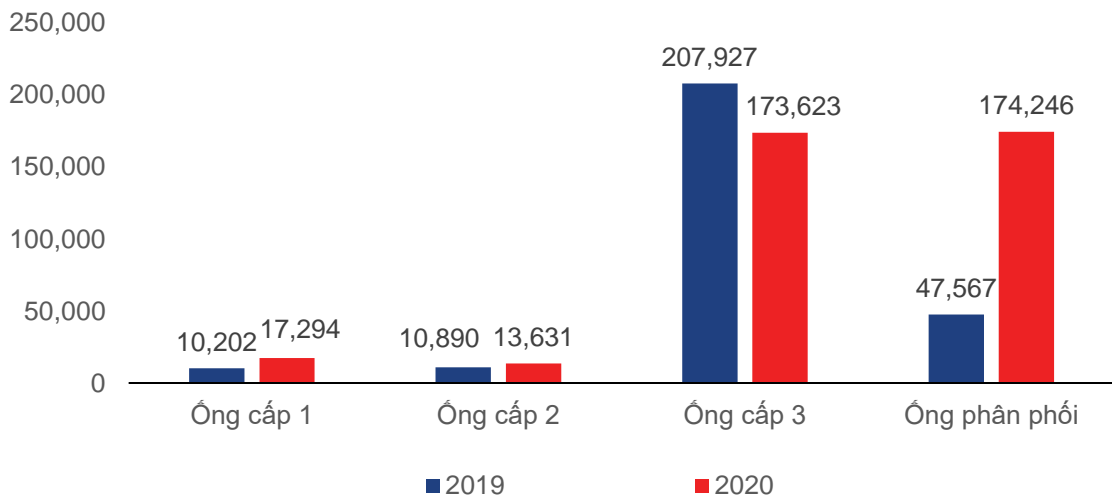
Suất đầu tư (Triệu/m³)



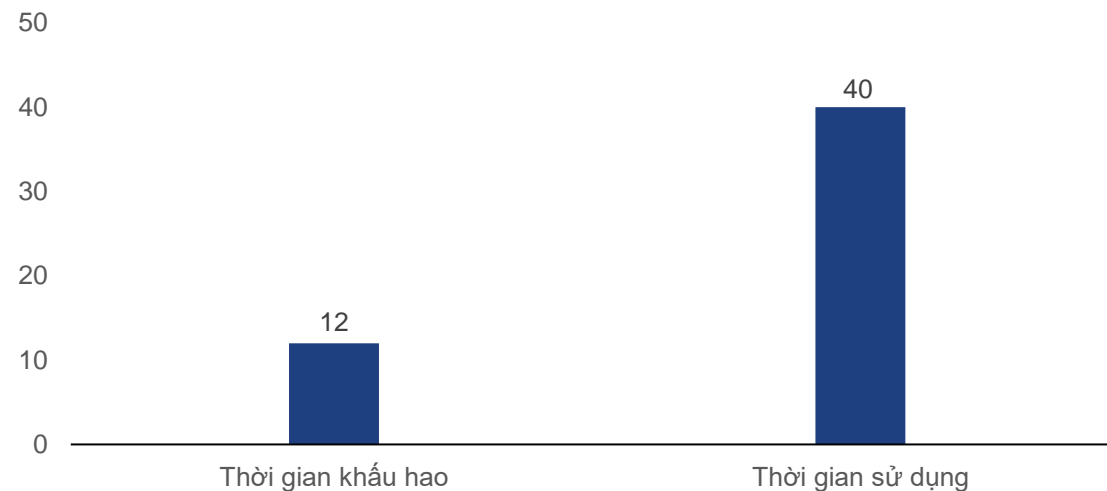
Cơ cấu chi phí sản xuất kinh doanh



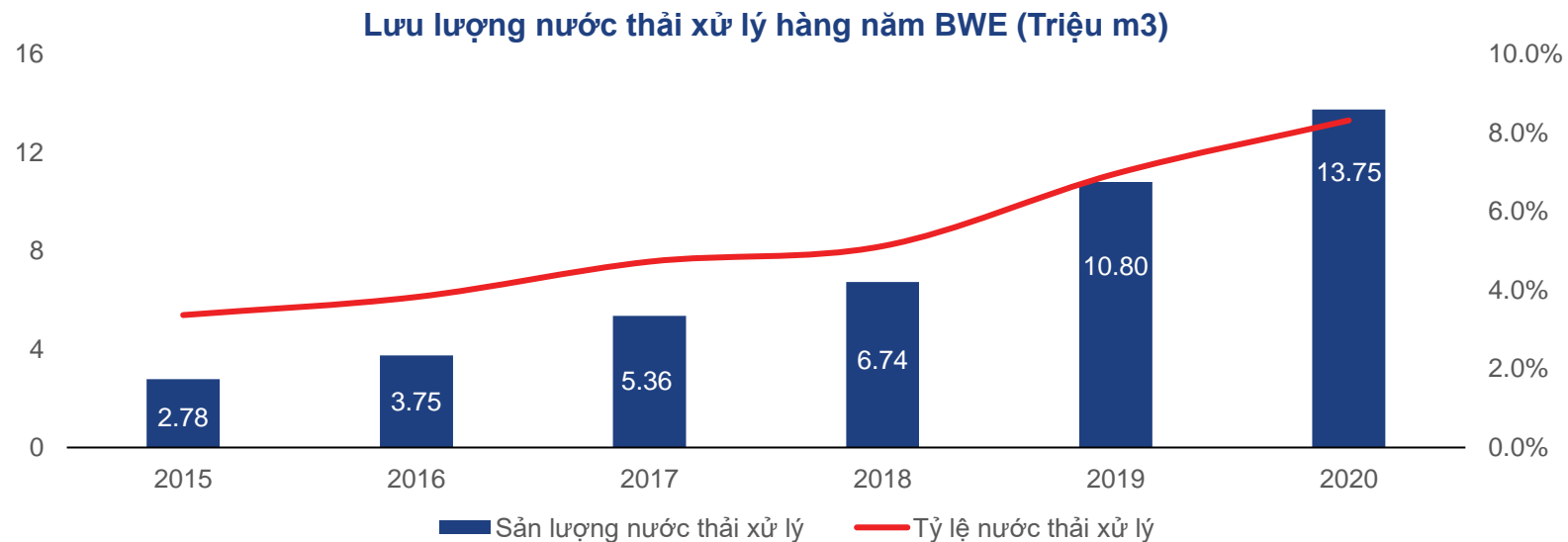
Chiều dài các loại đường ống thực hiện trong năm (m)



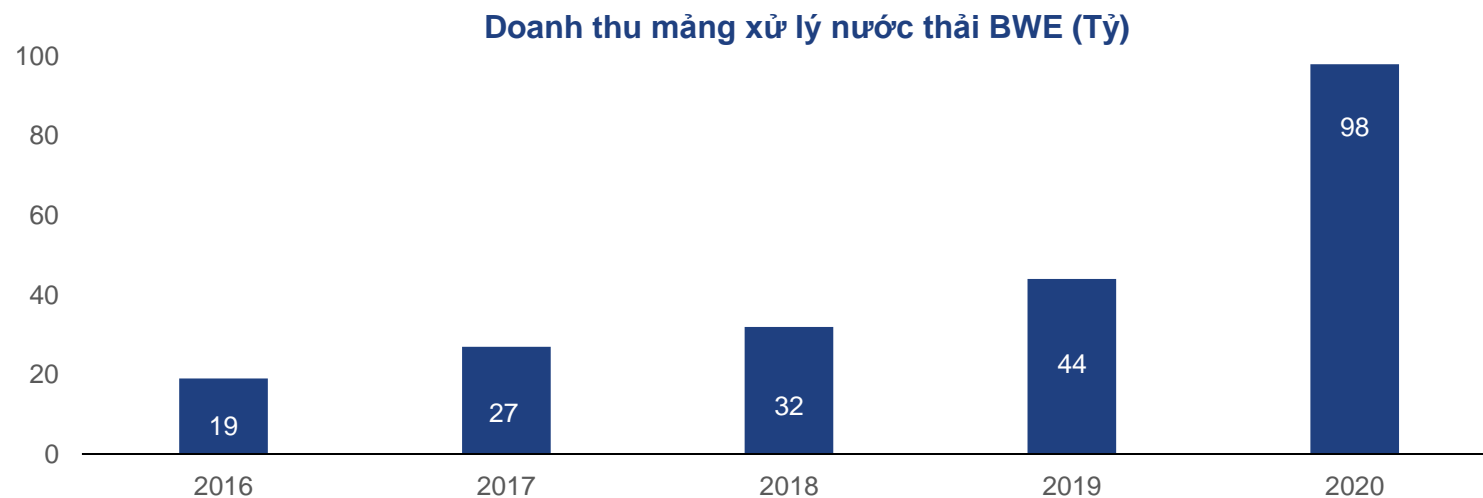
Thời gian khấu hao TSCĐ bình quân và thực tế sử dụng



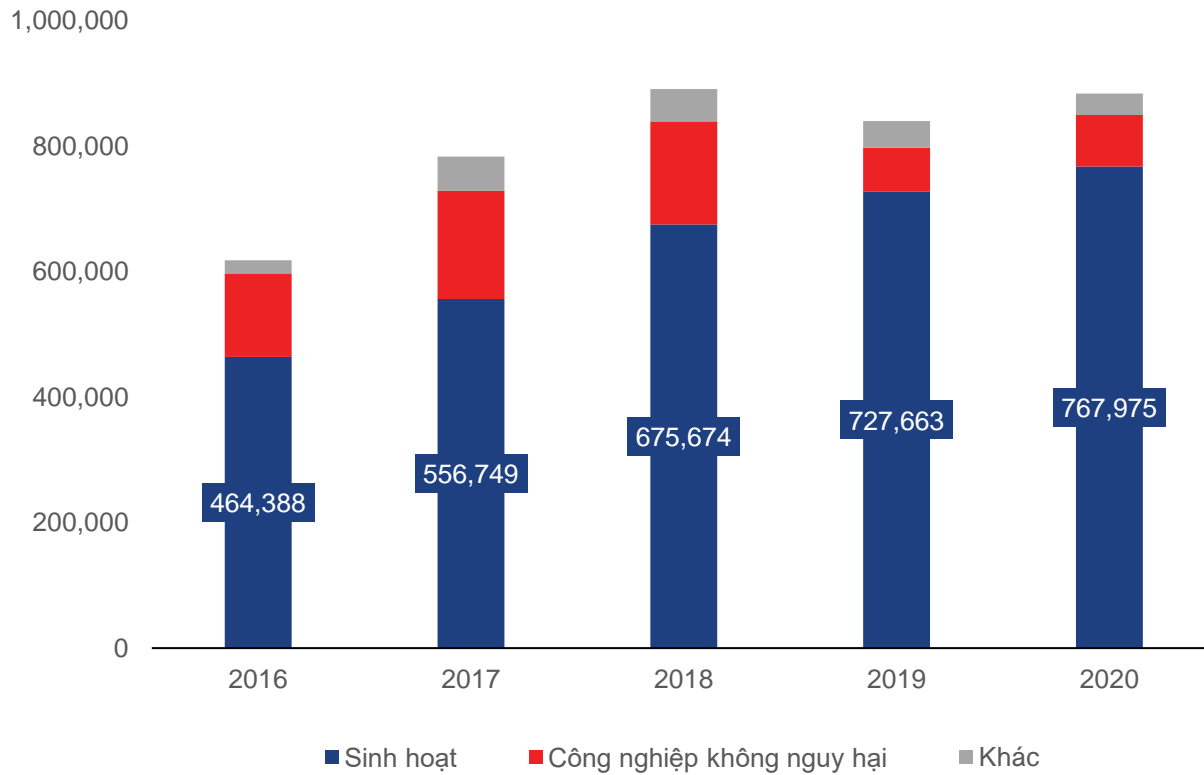
Nhà máy	Công suất thiết kế
Thủ Dầu Một	17,650
Thuận An	17,000
Dĩ An	20,000
Tân Uyên	15,000
Tổng	69,650



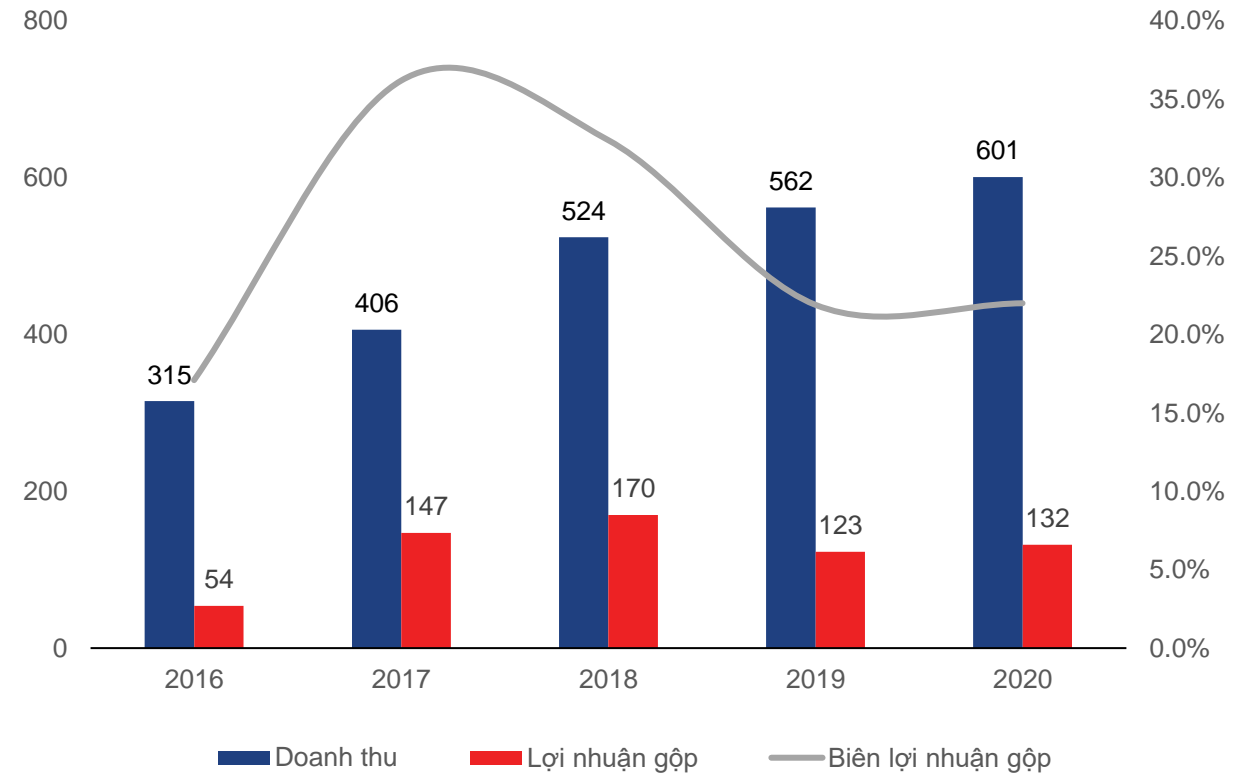
	Thị phần
Nước thải sinh hoạt	100%
Nước thải công nghiệp	30%



Khối lượng rác thải xử lý BWE (Tấn)



Kết quả kinh doanh mảng xử lý rác thải BWE (Tỷ)



	2016	2017	2018	2019	2020	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021
Doanh thu	1,372	1,796	2,198	2,546	3,025	733	692	741	860	675
- Cung cấp nước sạch	857	1,019	1,277	1,606	1,792	424	440	450	478	458
- Xử lý rác thải	315	406	524	562	601	70	141	162	228	97
- Xử lý nước thải	19	27	32	44	98	8	4	48	38	1
- Khác	160	344	364	333	534	231	107	81	116	119
Lợi nhuận gộp	505	650	871	1,035	1,236	281	298	309	348	307
- Cung cấp nước sạch	414	477	619	830	986	239	245	246	256	263
- Xử lý rác thải	54	147	170	123	132	8	33	29	62	11
- Xử lý nước thải	6	13	9	13	17	1	-2	13	5	-2
- Khác	31	13	73	69	101	33	22	21	25	35
SG&A	-271	-370	-386	-416	-489	-112	-111	-118	-147	-112
Lợi nhuận hoạt động kinh doanh	234	280	485	619	747	169	187	191	201	195
Lãi/(lỗ) tài chính	16	-49	-166	-85	-173	-23	-56	-44	-50	27
LNST công ty mẹ	241	207	325	476	535	132	118	140	150	178
EPS sau khen thưởng, phúc lợi	1,206	1,080	1,747	2,553	2,548					
Tăng trưởng EPS*	-10.4%	61.8%	46.1%	-0.2%	2.7%					

	2016	2017	2018	2019	2020	Q1/2020	Q2/2020	Q3/2020	Q4/2020	Q1/2021
Tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn	348	441	343	329	1,065	218	241	330	1,065	867
Khoản phải thu	605	747	752	825	691	895	685	741	691	719
Hàng tồn kho	278	312	380	484	622	560	576	699	622	850
Tài sản cố định	3,717	4,007	4,298	2,298	2,679	2,229	2,458	2,511	2,679	2,632
Xây dựng cơ bản dở dang	3,381	5,154	7,280	598	1,355	911	1,067	1,118	1,355	1,499
Đầu tư tài chính dài hạn	315	320	654	680	720	750	713	703	719	854
Vay ngắn hạn	697	673	763	870	1,281	1,042	1,053	1,253	1,281	1,010
Vay dài hạn	1,117	1,380	1,647	1,788	2,220	1,868	2,061	2,158	2,220	2,494
Vốn CSH	2,862	3,351	4,126	2,200	3,409	2,238	2,346	2,505	3,634	3,488
TỔNG TÀI SẢN	8,725	11,060	13,778	6,207	8,246	6,557	6,759	7,182	8,246	8,568

Diễn biến định giá P/E trong quá khứ (EPS chưa điều chỉnh khen thưởng, phúc lợi 20%)



Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

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 Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Securities
THANHCÔNG
QUALITY MAKES DIFFERENCE

THANHCÔNG SECURITIES CO.

A: 2nd floor, No. 6 Ho Tung Mau St., Nguyen Thai Binh W., D.1, HCMC

T: (+84 28) 3827 0527 | F: (+84 28) 3821 80 10

www.tcsc.vn