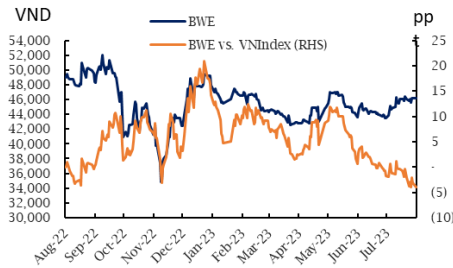


**MUA**
**Mức tăng (giảm) giá MT: +53.5%**
**Đóng cửa 04/08/2023**
**Giá 46.200 đồng**
**Giá MT 12T 70.902 đồng**
**Tương quan giá CP với VNIndex**


<b>Vốn hóa thị trường</b>	<b>376 triệu USD</b>
<b>GTGD BQ 6T</b>	<b>170 triệu USD</b>
<b>SLCP đang lưu hành</b>	<b>192.9 triệu CP</b>
<b>Tỷ lệ chuyển nhượng tự</b>	<b>32.3%</b>
<b>Sở hữu nước ngoài</b>	<b>18.7%</b>
<b>Room ngoại còn lại</b>	<b>30.3%</b>
<b>Cổ đông lớn</b>	<b>52.3%</b>
<b>TS/VCSH 2024</b>	<b>11.3%</b>
<b>BVPS 2024</b>	<b>30.758 đồng</b>
<b>P/B 2024</b>	<b>1,5x</b>
<b>P/E 2024</b>	<b>6.6x</b>
<b>EV/EBITDA 2024</b>	<b>4.3x</b>

**Tình hình tài chính**

Năm tài chính	2022A	2023E	2024E	2025E
Doanh thu (tỷ đồng)	3.483	4.028	4.631	5.099
EPS (đồng)	3.851	4.877	6.912	6.103
ROE (%)	17,6	20,6	25,5	19,9
Tỷ suất cổ tức (%)	3,0	4,3	5,4	6,5

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

**Trương Quang Bình**
**Chuyên viên phân tích ngành năng lượng/Phó GD phòng nghiên cứu**
[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)
<http://research.yuanta.com>
**Bloomberg code: YUTA**
**BIWASE (BWE)**
**Mở rộng công suất đôn đầu tăng trưởng**
**Sự kiện**

Chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ Nhà đầu tư tại văn phòng BWE ở tỉnh Bình Dương. BWE không ngừng mở rộng năng lực và quy mô cấp nước.

**Tiêu điểm**

**Hoàn thành việc mua lại nhóm công ty nước ở Long An.** BWE đã tăng tỷ lệ sở hữu tại Công Ty Cổ Phần Nước BIWASE Long An (Biwase Long An Water) lên 91,6%, tăng từ mức 25,4% trong tháng 05, hoàn thành việc mua lại nhóm công ty trong lĩnh vực nước ở tỉnh Long An.

**Tăng gấp đôi công suất thiết kế của Biwase Long An Water lên 120.000 m<sup>3</sup>/ngày** và đang trong quá trình thực hiện, với vốn đầu tư 1000 tỷ đồng, qua đó mở rộng phạm vi hoạt động sang tỉnh có nguồn vốn FDI lớn thứ 3 của Việt Nam. Công ty tự tin rằng nhu cầu thị trường sẽ lớn và sẽ sớm đạt 100% công suất sau khi mở rộng do nguồn nước ở Long An hiện nay hầu hết đã bị nhiễm mặn. Giá bán lẻ nước tại Long An đã được thông qua, ban lãnh đạo không tiết lộ chi tiết nhưng tự tin mức giá này đủ để bù đắp chi phí và đem đến biên lợi nhuận ổn định.

**Công ty đặt mục tiêu mở rộng công suất của Công ty Cổ phần Cấp nước Gia Tân (BWE sở hữu 31,5%) lên gấp ba lần đạt 200.000 m<sup>3</sup>/ngày.** Công ty Cấp nước Gia Tân sẽ cung cấp nước cho nhu cầu tiềm năng của 200.000 ha diện tích đất công nghiệp ở tỉnh Đồng Nai.

**BLĐ hướng tới quản lý chất thải theo mô hình tuần hoàn,** trong đó chất thải sẽ là nguyên liệu đầu vào cho nhiệt điện khí sinh học, vật liệu xây dựng và phân bón. Sẽ không có chất thải nào được xả ra môi trường kể từ ngày 01/08. Hiện tại, BWE đã hoàn thành 80% việc xây dựng nhà máy phân bón hữu cơ có công suất 840 tấn/ngày, nâng tổng công suất thiết kế sản xuất phân bón hữu cơ lên 1.680 tấn/ngày. Ngoài ra, điện từ khí sinh học thu được đã đạt 5MW

**Nhu cầu nước và xử lý chất thải rắn thải tại Bình Dương ổn định.** Ban lãnh đạo ước tính rằng nhu cầu cung cấp nước và xử lý chất thải rắn sẽ tăng trưởng 10% mỗi năm trong điều kiện kinh doanh bình thường. Tăng trưởng sản lượng nước trong 1H23 ở mức khiêm tốn 1,4% nhưng ban lãnh đạo kỳ vọng sẽ có sự tăng trưởng mạnh mẽ hơn trong 2H23 nhờ sự phục hồi của sản xuất công nghiệp.

**Chúng tôi nhắc lại khuyến nghị MUA** với giá mục tiêu là 70.902 đồng/cổ phiếu. Việc mua lại gần đây mang đến tiềm năng tăng giá đối với dự báo lợi nhuận hợp nhất trong dài hạn của chúng tôi.

**ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.**

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845

---

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

---

# YUANTA SECURITIES NETWORK



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

**Matthew Smith, CFA**

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**Di Luu**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Tuan-Anh Nguyen**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3941)

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

**Trung Nguyen**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3890)

[trung.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:trung.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Vi Truong**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3940)

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)