

KHOẺ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị Tăng tỷ trọng



Analyst: Nguyễn Viết Sang

Email: sang.nv@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (27/02/2026) 44,700

Giá mục tiêu (12 tháng) 52,500

Lợi nhuận kỳ vọng 17.4%

Lãi ròng (26F, tỷ đồng) 1.120

Tăng trưởng EPS (26F, %) 12.9%

P/E (26F, x) 8.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 9,831

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 220

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 34.6

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 3.9

Beta (12M) 0.6

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 38,000

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 54,300

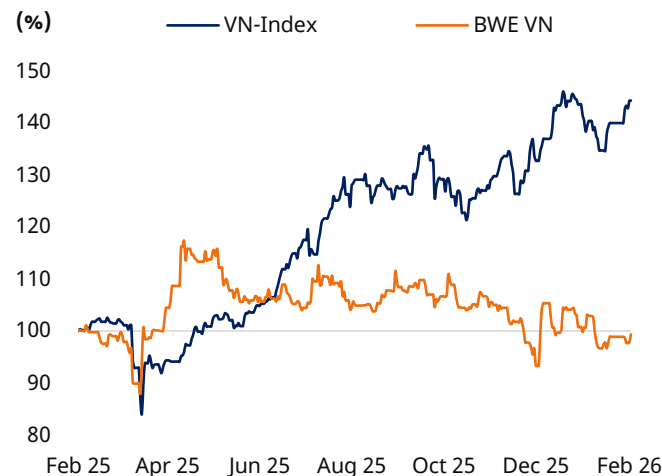
(%) 1 M 3M 12M

Tuyệt đối -2.9 -6.8 -2.2

Tương đối -5.6 -18.5 -46.5

Vươn rộng, nổi dài

- Năm 2025, BWE ghi nhận doanh thu thuần đạt 4.542 tỷ đồng (+14,8% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 1.027 tỷ đồng (+55,6% YoY) nhờ duy trì tăng trưởng ổn định ở mảng cấp nước, phát triển doanh thu từ mảng xử lý rác thải và xử lý nước thải. Bên cạnh đó, doanh thu từ hoạt động tài chính tăng 51% (YoY) và lãi từ công ty liên doanh liên kết tăng 3.9 lần (YoY).
- Tăng trưởng tiêu thụ nước ổn định:** Kỳ vọng tăng trưởng công suất cung cấp nước với tốc độ 10%/năm nhờ vào tốc độ đô thị hóa và thu hút đầu tư trực tiếp nước ngoài vào tỉnh. Bên cạnh đó, động lực tăng trưởng đến từ việc phê duyệt tăng giá bán nước của tỉnh.
- M&A và phát triển công ty con/công ty liên kết:** Biwase tiếp tục mở rộng đầu tư mua cổ phần tại Công ty cổ phần Cấp nước Ninh Thuận (vốn điều lệ 95 tỷ đồng), số lượng dự kiến mua từ 20% đến dưới 50% vốn điều lệ.
- Mở rộng nhà máy:** BWE triển khai mở rộng nhà máy điện rác với mức đầu tư 45 triệu USD (1.150 tỷ đồng), công suất đốt rác đạt 500 tấn/ngày, để nâng tổng công suất điện rác thêm 12 MW lên 17 MW.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của BWE năm 2026 dự báo đạt lần lượt 4.917 tỷ đồng (+8,2% YoY) và 1.160 tỷ đồng (+12,9% YoY): 1) Tăng trưởng doanh thu mảng cung cấp nước đạt 10%; 2) Biên lợi nhuận duy trì ở mức 43%; 3) Doanh thu từ hoạt động tài chính tăng trưởng 18%; 4) Chi phí hoạt động và quản trị doanh nghiệp trên doanh thu thuần đạt 15%.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 5.094 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 8,8 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho BWE: 1) Nhu cầu tăng của các khu công nghiệp miền Nam; 2) Mở rộng thông qua đầu tư; 3) Tối ưu hóa được mô hình hoạt động.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	3,119	3,484	3,526	3,959	4,543	4,917
LNHĐKD (tỷ đồng)	845	919	980	1,050	1,264	1,381
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	27.1	26.4	27.8	26.5	27.8	28.1
Lãi ròng (tỷ đồng)	749	743	674	639	992	1,120
EPS (VND)	2,854	2,804	2,546	2,411	4,510	5,094
ROE (%)	17.1	14.7	12.0	10.5	14.6	17.1
P/E (x)	13.2	15.5	14.2	19.7	12.7	8.8
P/B (x)	2.1	2.1	1.7	2.0	1.7	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	2.8	2.4	3.2	3.0	2.7	2.4

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (27/02/2026)	44,700	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	46,500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	42,400	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 39,900

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BWE đang tích lũy trong vùng giá 44,000 – 45,000 đ/cp.
- BWE kỳ vọng vượt nền giá 44.000 đ/cp quay về vùng 48.000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. 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 Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được 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 Chứng khoán Mirae Asset.