

CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong (HNX: NTP)

Ngành: Vật liệu xây dựng

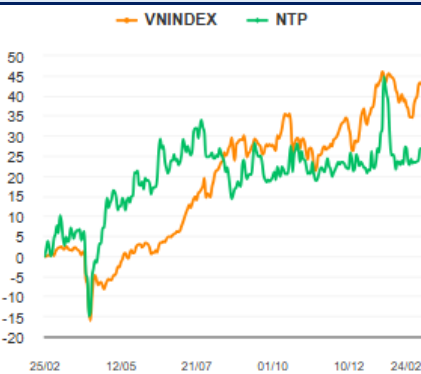
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 25/ 02/ 2025

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	11.083
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	171,0
Giá thị trường (đồng)	64.800
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	73.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	43.400
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	405.916
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	25,9
EPS (đồng/cp)	5.805
P/E (lần)	11,2
BVPS (đồng/cp)	24.742
P/B (lần)	2,6

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
NTP	1,9	5,9	0,6
VNINDEX	-0,5	12,1	4,3

Cơ cấu cổ đông

SCIC	37,1%
Sekisui Chemical	15,0%
CTCP Nhựa TNTP phía Nam	13,1%
Ông Đặng Quốc Dũng	6,9%
Khác	27,9%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2025	TH 2025	% TH
Doanh thu	6.000	6.751	113%
LNNT	856	1.196	140%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q4/2025: Doanh thu & biên lợi nhuận mở rộng tích cực

CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong (NTP) công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu đạt kỷ lục 1.881 tỷ đồng (+3% YoY, +17% QoQ) nhờ nhu cầu tiêu thụ ống nhựa tăng trưởng, tuy nhiên LNST cốt lõi giảm xuống còn 203 tỷ đồng (-6% YoY, -21% QoQ).

Nhu cầu tiêu thụ tăng trưởng nhờ hoạt động xây dựng trong nước sôi động

Tiêu thụ ống nhựa được hỗ trợ bởi hai động lực chính: (i) đẩy mạnh đầu tư công giúp tăng tốc triển khai các dự án hạ tầng và hệ thống cấp thoát nước, qua đó gia tăng nhu cầu đối với vật liệu xây dựng nói chung và ống nhựa nói riêng; (ii) thị trường BĐS dân dụng hồi phục với nhiều dự án thương mại, NOXH được khởi động, tạo thêm lực kéo cho nhu cầu ống nhựa trong xây dựng.

Trung Quốc bãi bỏ hoàn thuế VAT xuất khẩu PVC từ tháng 4/2026

Đầu năm 2026, Trung Quốc đã có quyết định chấm dứt chính sách hoàn thuế VAT xuất khẩu 13% đối với nhựa PVC nguyên sinh và các chất liên quan từ tháng 4/2026. Về cơ bản, đây là khoản trợ cấp của Nhà nước giúp giá bán tới người mua nước ngoài thấp hơn nhằm thúc đẩy hoạt động xuất khẩu cho các doanh nghiệp nhựa. Tuy nhiên, trong bối cảnh dư thừa công suất trong nước, động thái trên được xem như bước đi nhằm sàng lọc các nhà máy cũ, chi phí cao, đồng thời tái cơ cấu ngành theo hướng tập trung vào các cơ sở sản xuất có hiệu quả cao hơn.

Đối với NTP, do gần như phải nhập khẩu toàn bộ nguyên liệu hạt nhựa đầu vào, chủ yếu đến từ Trung Quốc, qua đó chịu áp lực thu hẹp biên lợi nhuận gộp trong ngắn hạn do giá hạt nhựa gia tăng. Tuy vậy, trong dài hạn, chúng tôi kỳ vọng giá hạt nhựa tiếp tục duy trì ở mặt bằng thấp khi thị trường xây dựng & bất động sản ở Trung Quốc vẫn chưa có dấu hiệu hồi phục rõ rệt.

Vị thế doanh nghiệp lớn, cơ cấu tài sản lành mạnh

Tính đến cuối năm 2025, NTP duy trì cấu trúc vốn ổn định và lành mạnh với tỷ lệ D/E quanh mức 0,7 lần, trong đó toàn bộ 1.165 tỷ đồng nợ vay là ngắn hạn để tài trợ vốn lưu động. Tỷ lệ tiền mặt & đầu tư tài chính ngắn hạn của NTP chiếm tới 44% tổng tài sản công ty. Hàng tồn kho cũng được chủ động tích trữ thêm lên mức 1.441 tỷ đồng, tăng 43% so với đầu năm.

Yếu tố theo dõi:

- Tỷ giá USD/VND
- Biến động giá hạt nhựa nguyên liệu

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý - VNDbn	Q4/24	Q4/25	% YoY	2024	2025	% YoY
Doanh thu thuần	1.826	1.881	3%	5.657	6.751	19%
Lợi nhuận gộp	600	597	0%	1.770	2.093	18%
Lợi nhuận từ HĐKD	280	268	-4%	910	1.157	27%
LNNT	264	247	-6%	888	1.196	35%
LNST & CĐTS	217	203	-6%	736	993	35%
Biên lợi nhuận gộp	32,8%	31,8%		31,3%	31,0%	
Biên lợi nhuận ròng	11,9%	10,8%		13,0%	14,7%	

Cập nhật KQKD Quý 4/2025

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	% YoY	% QoQ	2024	2025	% YoY
Doanh thu	1.826	1.610	1.881	3%	17%	5.657	6.751	19%
% Chiết khấu thương mại	3,1%	3,0%	2,3%			3,0%	2,9%	
Lợi nhuận gộp	600	499	597	0%	20%	1.770	2.093	18%
Chi phí SG&A	319	200	329	3%	64%	860	935	9%
LN từ HĐKD	280	299	268	-4%	-10%	910	1.157	27%
Thu nhập tài chính	31	47	43	40%	-8%	92	168	83%
Chi phí tài chính	58	38	56	-3%	49%	139	168	21%
Lợi nhuận từ CTLK	9	4	2	-82%	-64%	23	44	94%
Lợi nhuận khác	2	1	(10)			3	(5)	
LNTT	264	314	247	-6%	-21%	888	1.196	35%
LNST	217	258	203	-6%	-21%	736	993	35%
LNST sau lợi ích CĐTS	217	258	203	-6%	-21%	736	993	35%
<i>Chi phí SG&A/ Doanh thu</i>	<i>17,5%</i>	<i>12,4%</i>	<i>17,5%</i>			<i>15,2%</i>	<i>13,9%</i>	
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>32,8%</i>	<i>31,0%</i>	<i>31,8%</i>			<i>31,3%</i>	<i>31,0%</i>	
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>11,9%</i>	<i>16,0%</i>	<i>10,8%</i>			<i>13,0%</i>	<i>14,7%</i>	

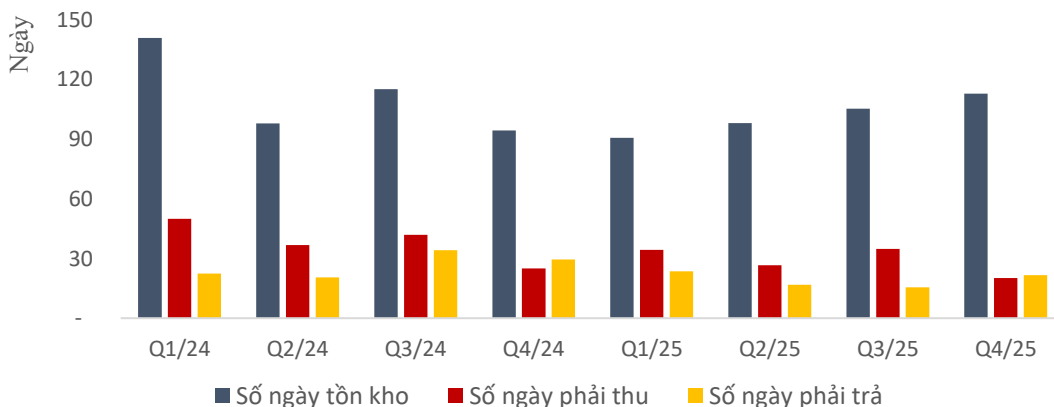
Nguồn: NTP, BETA tổng hợp

CTCP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong (NTP) công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu đạt kỷ lục 1.881 tỷ đồng (+3% YoY, +17% QoQ) nhờ nhu cầu tiêu thụ ống nhựa tăng trưởng, tuy nhiên LNST cốt lõi giảm xuống còn 203 tỷ đồng (-6% YoY, -21% QoQ). Cụ thể:

- **Biên lợi nhuận gộp** duy trì ở mức cao là 31,8% (tăng 2,5đpt svck) nhưng vẫn thấp hơn kỳ vọng dù trong quý này giá hạt nhựa tiếp tục giảm xuống mức thấp nhất trong 10 năm nay và tỷ giá VND/USD giảm nhẹ.
- **Chi phí SG&A** tăng lên mức 329 tỷ đồng (+3% YoY, +64% QoQ), tuy nhiên tỷ lệ trên doanh thu tương đương so với cùng kỳ năm trước do công ty có xu hướng tăng chiết khấu bán hàng vào cuối năm.
- **Thu nhập tài chính tích cực**, chủ yếu đến từ lãi tiền gửi và cho vay đạt 162 tỷ đồng trong 2025, tăng 95% so với năm 2024.
- **Chi phí tài chính** tăng chủ yếu đến từ lãi vay do công ty tăng nợ vay ngắn hạn để tài trợ cho nhu cầu vốn lưu động.

Lũy kế cả năm 2025, tổng doanh thu thuần đạt 6.751 tỷ đồng (+19% YoY) và LNST sau CĐTS đạt 993 tỷ đồng (+35% YoY).

Tình hình quản trị vốn lưu động của NTP:



Nguồn: NTP, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.