



Công ty Cổ Phần Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong (HNX: NTP)

Hưởng lợi từ giá hạt nhựa ở vùng thấp

Đặng Phú – phu.d@vdsc.com.vn

Ngày viết: 05/09/2025



MUA: +11,0%

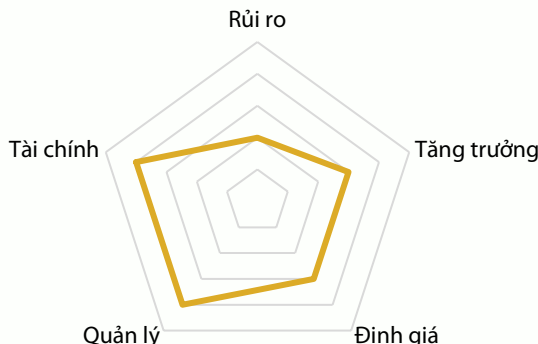
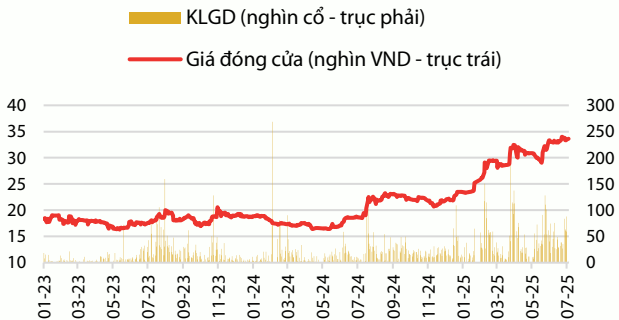
<GTT: 63.500 >

<GMT: 70.500>

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

TÀI CHÍNH

2024A 2025F 2026F



Ngành
Vốn hóa (tỷ đồng)
SLCP đang lưu hành (triệu CP)
KLBO 3 tháng (nghìn CP)
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)
SH NĐTNN còn lại (%)

Xây dựng & Vật liệu
10.860
171
408
34
31,8

Doanh thu (tỷ đồng)	5.829	6.313	6944
LNST (tỷ đồng)	736	920	972
ROA (%)	11,5	12,8	12,1
ROE (%)	20,1	22,3	21,0
EPS (đồng)	4.660	5.825	6.157
Cổ tức tiền mặt (đồng)	1.500	n/a	n/a

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng nhờ thị trường bất động sản hồi phục và giá hạt nhựa ở vùng thấp trong năm 2025

- Sản lượng bán ra của NTP khả năng vượt kế hoạch đề ra nhờ thị trường bất động sản có dấu hiệu hồi phục nhẹ khi lãi suất vẫn đang ở mức thấp thu hút dòng tín dụng vào mảng này trong 6 tháng đầu năm, khi tín dụng vào mảng bất động sản tăng gần 12% so với cùng kỳ tính tới tháng 5/2025 – mức tăng cao nhất trong 12 tháng
- Trong tháng 7/2025, giá hạt nhựa PVC giao dịch tại Trung Quốc tiếp tục giảm trung bình 10% so với cùng kỳ năm ngoái, áp lực trong tương lai có thể giảm thêm khi giá dầu được Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) dự phóng giảm và tình hình dư thừa nguyên liệu nhựa ở Trung Quốc vẫn chưa có giải pháp giải quyết nguồn cung dư thừa, trong bối cảnh ngành bất động sản của quốc gia này vẫn đang trong tình trạng khủng hoảng.

NTP sẽ tiếp tục cố và gia tăng thị phần trong tương lai nhờ lợi thế cạnh tranh bền vững

- NTP có lợi thế cạnh tranh rất lớn về quy mô cũng như số lượng sản phẩm (10.000 mẫu mã). Trong các báo cáo của công ty từ năm 2020-2024, công ty ghi nhận thị phần miền Bắc khoảng 60% và toàn quốc khoảng 30%, NTP đang là nhà sản xuất nhựa xây dựng có thị phần lớn nhất Việt Nam.
- Ngành nhựa vốn có rào cản gia nhập ngành cao về thương hiệu, quy mô, vốn đầu tư, công nghệ và hệ thống phân phối – những rào cản được các thương hiệu tạo ra trong một thời gian dài nên vị thế này của NTP khả năng sẽ được giữ vững trong dài hạn với nền tảng tài chính được tích lũy vững chắc với một hiệu quả đầu tư tốt và ổn định (ROE trung bình 5 năm qua khoảng 18%)

RỦI RO ĐỐI VỚI KHUYẾN NGHỊ

- Mức định giá P/E & P/B đều đang ở mức cao so với lịch sử giao dịch của chính cổ phiếu này, một hoặc hai quý có kết quả kinh doanh kém thuận lợi có thể khiến giá cổ phiếu điều chỉnh giảm mạnh.
- Giá dầu vẫn có thể đảo chiều tăng khi tình hình địa chính trị toàn cầu vẫn phức tạp.

Câu chuyện 65 năm thành lập , mở rộng và dẫn đầu thị trường

- 1960: Thành lập Nhà máy Nhựa Thiếu niên Tiền Phong, ban đầu chuyên sản xuất các mặt hàng đồ chơi phục vụ thiếu niên, nhi đồng.
- 1990: Đánh dấu bước chuyển mình chiến lược, nhà máy chuyển hướng sang sản xuất ống nhựa PVC, chính thức thâm nhập vào lĩnh vực vật liệu xây dựng để đáp ứng nhu cầu của nền kinh tế thị trường.
- 1993: Đổi tên thành Công ty Nhựa Thiếu niên Tiền Phong.
- 2006: Cổ phiếu của công ty với mã "NTP" chính thức được niêm yết trên Sàn Giao dịch Chứng khoán.
- 2007: Mở rộng thị trường vào phía Nam với việc thành lập Công ty Cổ phần Nhựa Thiếu niên Tiền Phong Phía Nam.
- 2013: Thành lập Công ty TNHH Nhựa Thiếu niên Tiền Phong Miền Trung tại Nghệ An, phục vụ chiến lược phát triển thị phần tại khu vực này.
- 2015: Mở rộng quy mô sản xuất và chuyển trụ sở chính về khu Anh Dũng, quận Dương Kinh, Hải Phòng với tổng diện tích trên 30ha .
- 2019 - 2025: Liên tục mở rộng quy mô nhà máy tại Hải Phòng và Bình Dương, nâng tổng năng lực sản xuất lên 260.000 tấn/năm, giữ vững vị thế hàng đầu trong ngành tại Việt Nam.

Bảng 2: Lịch sử trả cổ tức 5 năm gần nhất của NTP

Năm tài chính	Hình thức trả cổ tức	Tỷ lệ
2020	Tiền mặt	10%
2021	Tiền mặt	25% (15% đợt 1, 10% đợt 2)
2022	Tiền mặt	20% (15% đợt 1, 5% đợt 2)
2023	Cổ phiếu & Tiền mặt	10% (cổ phiếu) & 10% (tiền mặt)
2024	Cổ phiếu & Tiền mặt	20% (cổ phiếu) & 15% (tạm ứng tiền mặt)

Nguồn: Báo cáo thường niên công ty, VDSC tổng hợp

Bảng 1: Cơ cấu cổ đông ngày 30/06/2025

Tên cổ đông lớn	Tỷ lệ nắm giữ	Thông tin cổ đông
Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC)	37,1%	Cổ đông nhà nước
SEKISUI CHEMICAL CO., LTD (Nhật Bản)	15,0%	Đối tác chiến lược về công nghệ
Công ty CP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong Phía Nam	13,1%	Cổ đông liên kết (sở hữu chéo)
Ông Đặng Quốc Dũng (Chủ tịch HĐQT)	6,9%	Chủ tịch Hội đồng Quản trị

Nguồn: Báo cáo thường niên công ty, VDSC tổng hợp.

- Với mô hình sản xuất nhựa được vận hành từ năm 1990, Công ty Cổ phần Nhựa Thiếu niên Tiền Phong (NTP) là một doanh nghiệp có lịch sử phát triển lâu dài. Giai đoạn 2012–2017 ghi nhận những diễn biến quan trọng liên quan đến cơ cấu sở hữu của công ty trước ý định gia tăng cổ phần chi phối từ The Siam Cement Group (SCG).
- Trước tình hình này, ban lãnh đạo NTP do Chủ tịch Đặng Quốc Dũng đứng đầu đã triển khai đồng thời hai biện pháp: chủ động mua vào cổ phiếu và thiết lập quan hệ đối tác chiến lược với Sekisui Chemical. Chuỗi hành động quyết đoán này phản ánh rõ nét cam kết của ban lãnh đạo trong việc giữ vững quyền tự quyết và bản sắc thương hiệu Việt cho công ty.
- Với sự tham gia của cổ đông nhà nước SCIC cùng mô hình vận hành đã chứng minh được sự ổn định trong nhiều năm, NTP đã duy trì chính sách chi trả cổ tức thường xuyên qua các năm kể cả những năm khó khăn.

❖ **Sản phẩm & Thị phần**

- NTP sở hữu danh mục sản phẩm đa dạng với hơn **10.000 chủng loại khác nhau**, cho phép công ty phục vụ **một tệp khách hàng rộng lớn từ dân dụng đến các dự án hạ tầng phức tạp**.
- Sản phẩm chủ lực: Các dòng sản phẩm chính bao gồm ống và phụ tùng uPVC (cho cấp thoát nước, luồn dây điện, ống lõi xoắn công nghệ Sekisui) , HDPE (với đường kính lên tới 2000mm, dùng cho các dự án hạ tầng lớn) , và PP-R (dùng cho cấp nước nóng, lạnh).
- Thị phần nội địa: Theo số liệu từ công ty công bố, **NTP giữ vững vị thế thống lĩnh tại miền Bắc với khoảng 55% - 60% thị phần và chiếm khoảng 30% thị phần trên cả nước trong giai đoạn từ 2020-2024**.
- Thị trường quốc tế: NTP đã chủ động xuất khẩu sản phẩm sang nhiều thị trường có yêu cầu kỹ thuật cao như Đức, Nhật, Úc, New Zealand. Tuy nhiên, giá trị xuất khẩu vẫn khiêm tốn khi số liệu công bố mới nhất vào năm 2023 chỉ đạt 64,9 tỷ đồng (~1% doanh thu 5 năm gần nhất).

❖ **Năng lực Sản xuất & Phân phối**

- Năng lực sản xuất: Tổng công suất thiết kế của các nhà máy đã được nâng lên **260.000 tấn/năm** vào năm 2024, ở các vị trí chiến lược ở Hải Phòng (Bắc), Nghệ An (Trung) và Bình Dương (Nam), nhưng chủ yếu vẫn tập trung kinh doanh ở thị trường miền Bắc.
- Mạng lưới phân phối: NTP sở hữu hệ thống phân phối lớn và rộng khắp, **bao gồm 12 trung tâm phân phối, hơn 400 nhà phân phối, và trên 26.000 điểm bán hàng trên cả nước**.

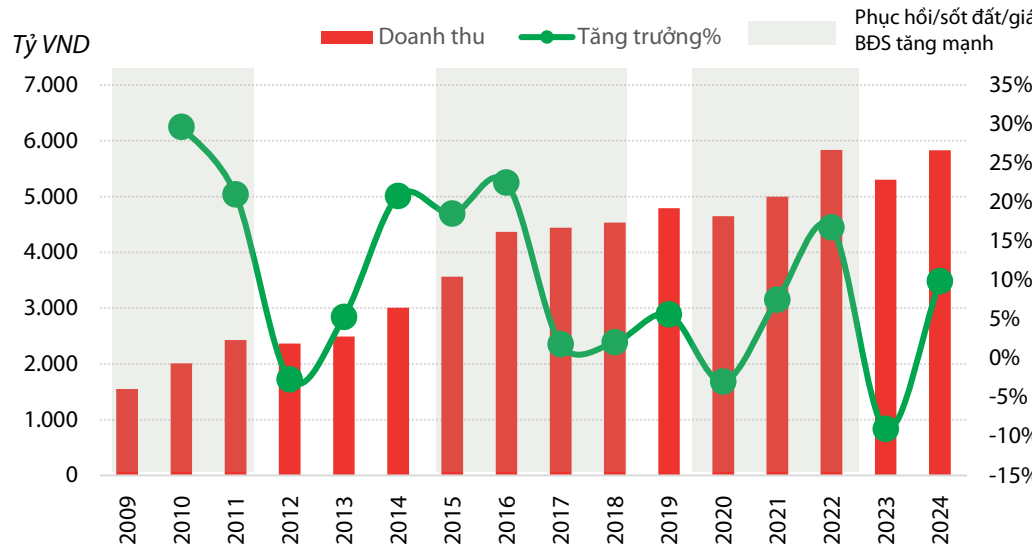
❖ **Chuỗi cung ứng & Công nghệ**

- Nguyên vật liệu: Chi phí sản xuất của công ty chịu ảnh hưởng lớn từ giá hạt nhựa nguyên sinh trên thế giới do phụ thuộc 100% vào nguồn nhập khẩu.
- Công nghệ sản xuất: quan hệ hợp tác chiến lược với Sekisui Chemical (Nhật Bản) giúp NTP tiếp cận công nghệ tiên tiến để phát triển các sản phẩm giá trị cao như ống uPVC lõi xoắn.

❖ **Chiến lược & Tầm nhìn**

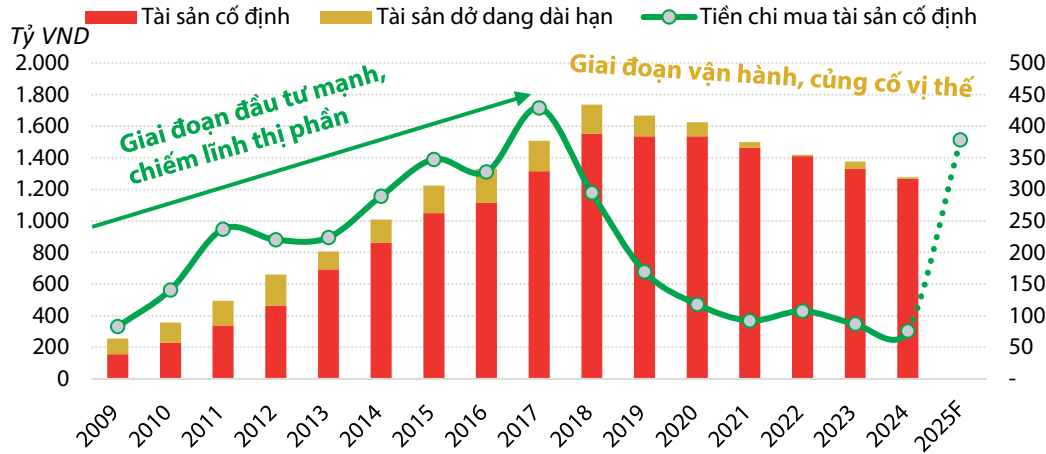
- Trong ngắn hạn: Công ty đưa ra kế hoạch đầu tư máy móc lớn nhất trong 7 năm (tổng giá trị 378 tỷ VND) trong năm 2025. Tầm nhìn dài hạn: Trở thành nhà sản xuất nhựa vật liệu xây dựng hàng đầu Việt Nam và khu vực Đông Nam Á, với mục tiêu doanh thu đạt 1 tỷ USD vào năm 2040. Đồng thời, mở rộng kinh doanh sang mảng giáo dục với tổng mức đầu tư là hơn 1.162 tỷ đồng.

Hình 1: Doanh thu của NTP tăng trưởng theo chu kỳ



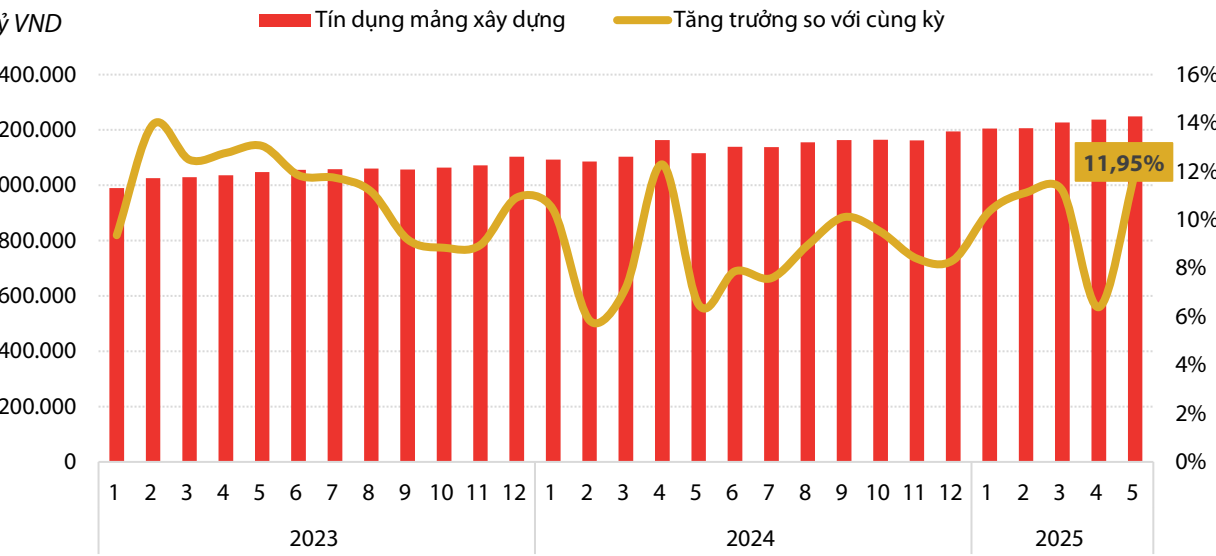
Nguồn: Fiinprox, Bloomberg. VDSC tổng hợp.

Hình 2: NTP đã ngưng đầu tư mới khi đã chiếm lĩnh thị phần



Nguồn: Fiinprox, Bloomberg, Báo cáo công ty. VDSC tổng hợp.

Hình 3: Tín dụng vào mảng xây dựng tăng mạnh 5 tháng đầu năm

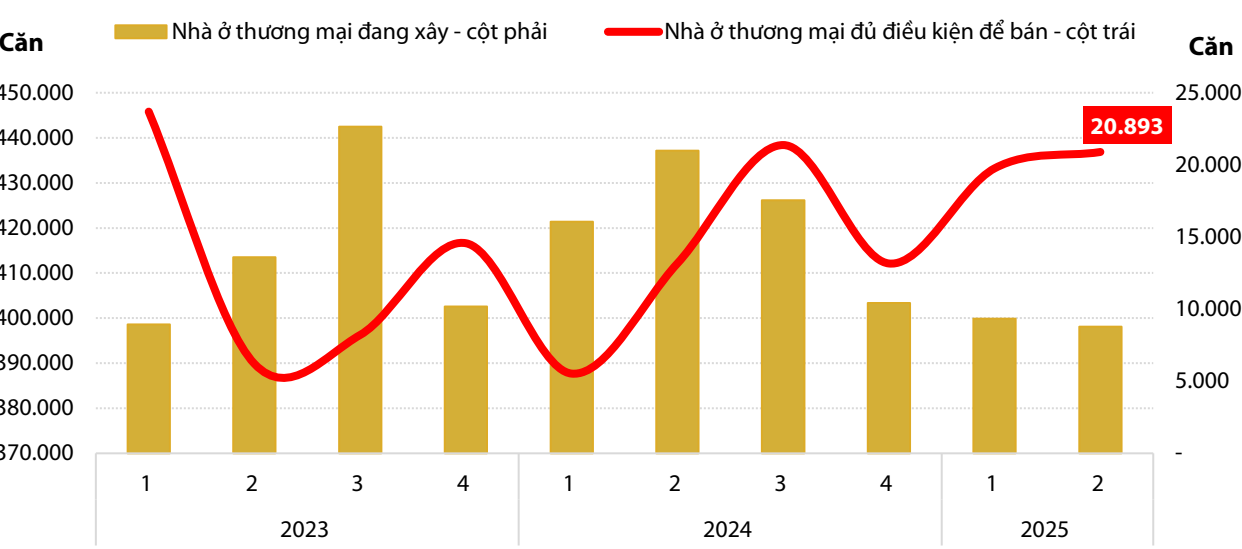


Nguồn: Fiinprox, Bloomberg. VDSC tổng hợp.

Nền tảng cho việc hoàn thành vượt kế hoạch kinh doanh năm 2025

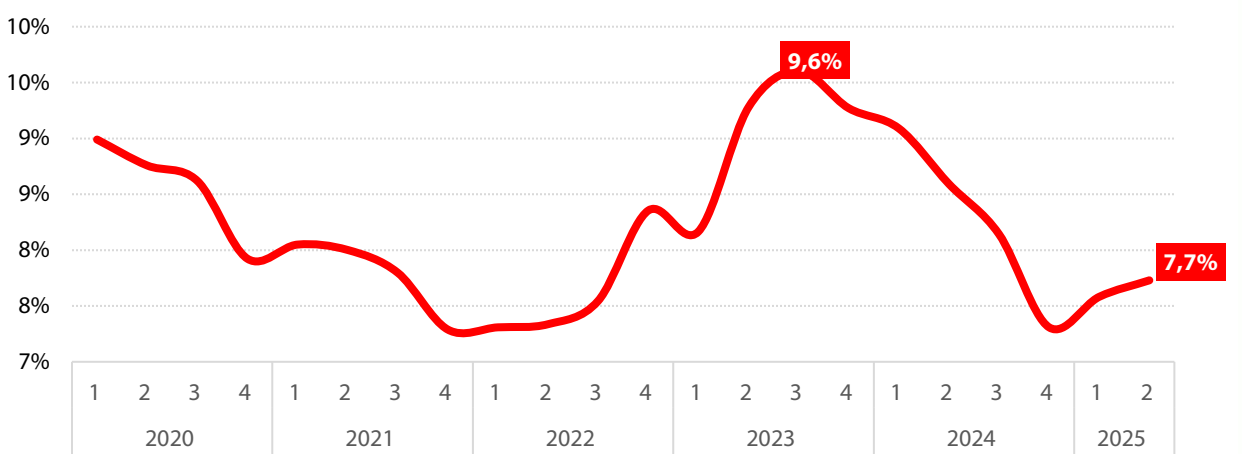
- Năm 2025, Đại hội đồng cổ đông NTP đã thông qua kế hoạch kinh doanh với các chỉ tiêu chính gồm 6.000 tỷ đồng doanh thu, 117.500 tấn sản lượng và 856 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng **ban lãnh đạo NTP có khuynh hướng đặt kế hoạch kinh doanh một cách thận trọng**. Dữ liệu lịch sử cho thấy công ty đã liên tục vượt mục tiêu đề ra trong 5 năm gần nhất.
- Dựa trên tiền đề này và các yếu tố vĩ mô thuận lợi như mặt bằng lãi suất cho vay duy trì ở mức thấp, kinh tế phục hồi và các chính sách hỗ trợ thị trường bất động sản phát huy hiệu quả chúng tôi tin rằng nhu cầu xây dựng sẽ tăng trưởng tích cực trong 6 tháng cuối năm. Do đó, chúng tôi dự báo NTP không chỉ hoàn thành mà còn có khả năng vượt đáng kế hoạch về sản lượng và doanh thu trong năm 2025.

Hình 4: Nguồn cung nhà tăng khi các chính sách đang dần hiệu quả



Nguồn: Bộ xây dựng. VDSC tổng hợp.

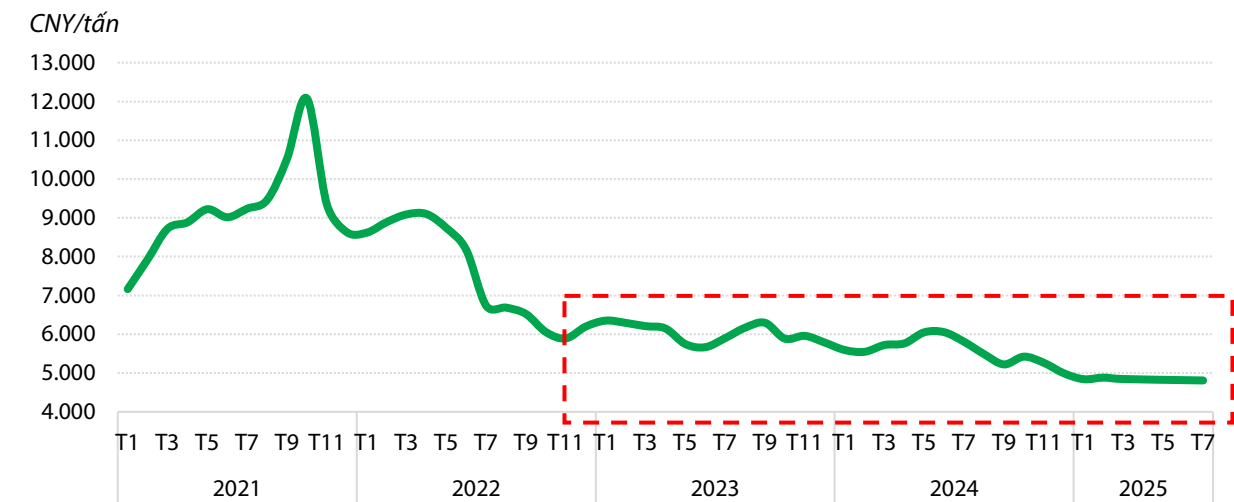
Hình 5: Lãi suất trung bình* tăng nhẹ nhưng vẫn ở mức thấp



Nguồn: Fiinprox, Bloomberg. VDSC tổng hợp.

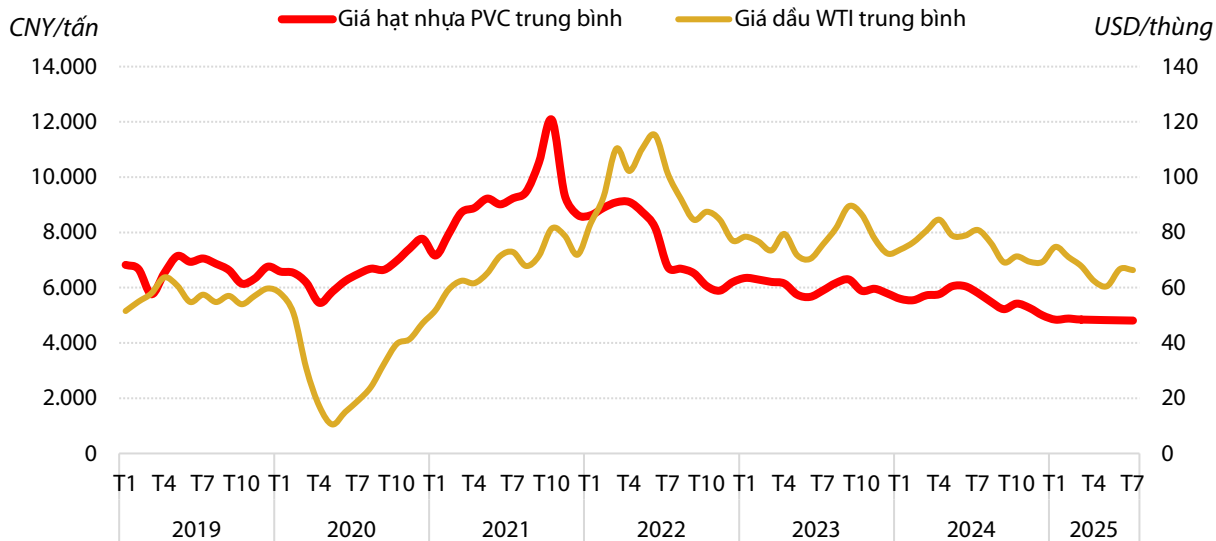
Ghi chú: *Lãi suất trung bình là chỉ số YEA (lũy kế 12 tháng) trung bình của tất cả các ngân hàng niêm yết

Hình 6: Giá hạt nhựa PVC duy trì thấp do tình trạng dư thừa của Trung Quốc



Nguồn: Fiinprox, Bloomberg. VDSC tổng hợp.

Hình 7: Giá dầu và giá hạt nhựa luôn tương quan thuận chiều với nhau



Nguồn: Fiinprox, Bloomberg. VDSC tổng hợp.

Biên lợi nhuận của NTP phụ thuộc trực tiếp vào diễn biến giá hạt nhựa, vốn là nguyên liệu đầu vào chính và được nhập khẩu chủ yếu từ Trung Quốc. Chi phí này chịu tác động của hai yếu tố vĩ mô quan trọng: (1) giá dầu thô thế giới và (2) tình trạng dư cung tại thị trường Trung Quốc.

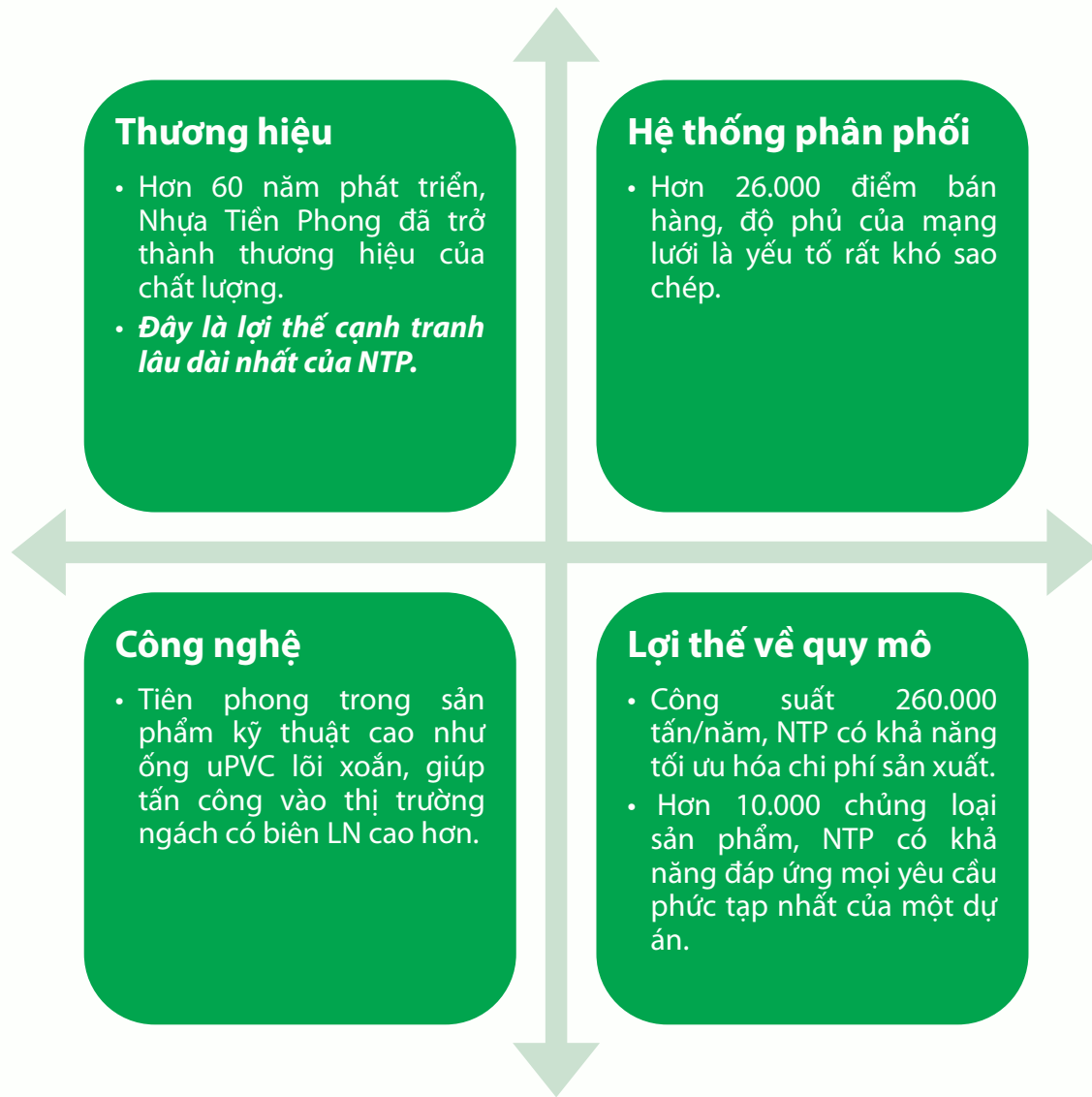
Trong năm 2025, nhiều tổ chức uy tín dự báo giá dầu thô Brent sẽ dao động trong khoảng 70 - 80 USD/thùng. Xu hướng này được củng cố bởi các yếu tố sau:

➤ Nguồn cung dự báo gia tăng: Sản lượng từ các quốc gia ngoài OPEC+, đặc biệt là Mỹ, Brazil, Canada và Guyana, được dự báo sẽ tăng trưởng mạnh mẽ. Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) nhận định rằng mức tăng này có thể bù đắp phần lớn tăng trưởng nhu cầu toàn cầu vốn được dự báo sẽ chậm lại, vì sự phục hồi kinh tế yếu hơn dự kiến tại Trung Quốc. Đồng thời, dù OPEC+ đã gia hạn thỏa thuận cắt giảm sản lượng đến hết năm 2025, liên minh này có kế hoạch nới lỏng dần các đợt cắt giảm tự nguyện, tiềm ẩn nguy cơ gây dư cung nếu nhu cầu không đạt kỳ vọng.

➤ Yếu tố thứ hai tác động trực tiếp hơn là tình trạng dư cung nghiêm trọng tại Trung Quốc:

- Nguyên nhân: Tình trạng này bắt nguồn từ làn sóng đầu tư ồ ạt vào năng lực sản xuất trong giai đoạn 2015-2020, nhằm đáp ứng cho thị trường bất động sản đang bùng nổ. Tuy nhiên, khi chính phủ Trung Quốc áp dụng chính sách "Ba lần ranh đỏ" vào tháng 8/2020 để hạ nhiệt thị trường, nhu cầu nội địa sụt giảm đột ngột, khiến các nhà máy mới đi vào hoạt động bị dư thừa công suất lớn.
- Động lực duy trì sản xuất: Việc dừng sản xuất đột ngột sẽ gây ra các vấn đề nghiêm trọng về an sinh xã hội, đặc biệt là thất nghiệp hàng loạt tại các khu công nghiệp tập trung. Hơn nữa, phần lớn các nhà sản xuất lớn là doanh nghiệp nhà nước, có khả năng chấp nhận một mức lỗ nhất định để duy trì hoạt động và ổn định xã hội.
- Hệ quả: Chiến lược tắt yếu của các nhà sản xuất Trung Quốc là duy trì sản xuất và đẩy mạnh xuất khẩu lượng sản phẩm dư thừa ra thị trường quốc tế, trong đó có Việt Nam, thường với mức giá cạnh tranh.

Hình 8: Các yếu tố cấu thành lợi thế cạnh tranh của NTP



Một yếu tố quan trọng củng cố cho triển vọng dài hạn của NTP là cấu trúc độc quyền nhóm (Oligopoly) của ngành.

- Áp lực giảm giá thấp: Với việc thị trường bị chi phối bởi một vài "ông lớn" như NTP, BMP, HSG (Bảng 3),... các doanh nghiệp có xu hướng tránh các cuộc chiến tranh giá cả, vốn sẽ làm tổn hại đến lợi nhuận của tất cả các bên. Thay vào đó, cạnh tranh sẽ tập trung nhiều hơn vào các yếu tố phi giá cả như chất lượng, thương hiệu, dịch vụ và hệ thống phân phối.
- Rào cản từ hàng nhập khẩu không đáng kể: Mối đe dọa lớn nhất đối với sự ổn định về giá này có thể đến từ hàng nhập khẩu giá rẻ (từ Trung Quốc). Tuy nhiên, kim ngạch nhập khẩu các sản phẩm ống nhựa thành phẩm vào Việt Nam là không đáng kể. Các nhà sản xuất nội địa được bảo vệ bởi các "con hào" vững chắc là thương hiệu lâu đời, mạng lưới phân phối rộng khắp.

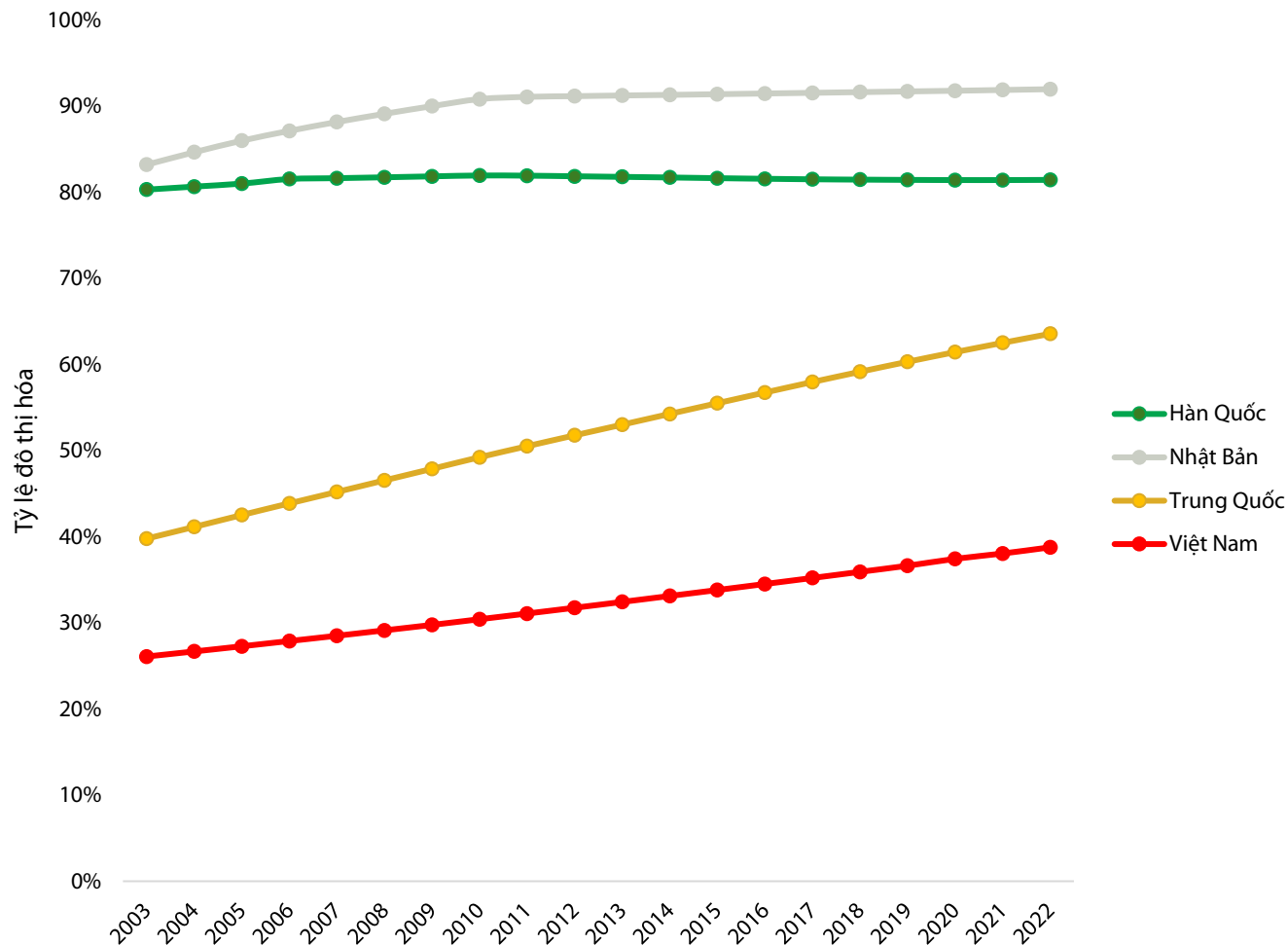
Vì những lợi thế này mà chúng tôi kỳ vọng NTP sẽ có mức tăng trưởng ngang hoặc hơn mức tăng trưởng của ngành ống nhựa Việt Nam trong dài hạn.



Bảng 3: Thị trường nhựa trở thành một thị trường độc quyền nhóm (Oligopoly)

Các thương hiệu nhựa tiêu biểu	Đơn vị chủ quản	Cổ đông lớn nhất / Chủ sở hữu	Mô hình & Tình trạng Sản xuất	Công suất (ước tính)	Sản phẩm chính	Thị trường & Phân khúc chính
Nhựa Tiền Phong (NTP)	Công ty CP Nhựa Thiếu niên Tiền Phong	SCIC (Vốn nhà nước)	Nhà sản xuất. Mô hình truyền thống, sản xuất và phân phối qua đại lý.	> 260.000 tấn/năm	Ống & phụ kiện uPVC, PPR, HDPE. Rất mạnh về ống HDPE cỡ lớn.	Miền Bắc (Thống lĩnh). Toàn quốc. Dân dụng và Dự án.
Nhựa Bình Minh (BMP)	Công ty CP Nhựa Bình Minh	The Nawaplastic Industries (Thái Lan) – Tập đoàn SCG	Nhà sản xuất. Mô hình truyền thống, sản xuất và phân phối qua đại lý.	~ 150.000 tấn/năm	Ống & phụ kiện uPVC, PPR, HDPE, keo dán ống.	Miền Nam (Thống lĩnh). Toàn quốc. Dân dụng và Dự án.
Nhựa Hoa Sen	Tập đoàn Hoa Sen	Ông Lê Phước Vũ & gia đình	Nhà sản xuất. Mô hình khép kín, sở hữu hệ thống phân phối bán lẻ toàn quốc.	> 120.000 tấn/năm	Ống & phụ kiện uPVC, PPR, HDPE, ống luồn dây điện (ruột gà).	Toàn quốc. Cạnh tranh trực tiếp với NTP & BMP ở mọi phân khúc.
DEKKO	Tập đoàn DEKKO	Gia đình nhà sáng lập (Ông Nguyễn Văn Phúc)	Nhà sản xuất. Sản xuất ống nhựa kết hợp thương mại vật tư ngành nước.	(Thông tin công bố 1 nhà máy ~33.000 tấn/năm)	Ống & phụ kiện uPVC, PPR, HDPE. Mạnh về ống chịu nhiệt PPR.	Miền Bắc (Đối thủ chính của NTP). Toàn quốc. Dân dụng và Dự án.
Nhựa Đạt Hòa	Công ty TNHH Nhựa Đạt Hòa	Gia đình nhà sáng lập	Nhà sản xuất. Mô hình công ty gia đình, tập trung vào chất lượng và uy tín lâu năm.	> 60.000 tấn/năm	Ống & phụ kiện uPVC, HDPE. Có sản phẩm cho nông nghiệp (màng PE).	Miền Nam. Rất mạnh ở phân khúc dân dụng và các dự án vừa & nhỏ.
Stroman	Tập đoàn Tân Á Đại Thành	Gia đình nhà sáng lập	Nhà sản xuất. Tận dụng thương hiệu quốc gia và mạng lưới phân phối có sẵn.	(Thông tin công bố 1 nhà máy ~70.000 tấn/năm)	Ống & phụ kiện uPVC, PPR, HDPE theo tiêu chuẩn Đức.	Toàn quốc. Cạnh tranh mạnh mẽ ở phân khúc dân dụng.
EUROPIPE	Công ty TNHH Nhựa Châu Âu Xanh	Tập đoàn AMACCAO	Nhà sản xuất. Định vị cao cấp, chất lượng châu Âu, bảo hành 30 năm.	~36.000 tấn/năm (HDPE & uPVC)	Ống & phụ kiện uPVC, PPR, HDPE. Mạnh về ống HDPE cỡ lớn cho dự án.	Toàn quốc. Tập trung vào các dự án lớn, cao cấp.
Dismy	Công ty CP Cúc Phương	Gia đình nhà sáng lập	Nhà sản xuất. Tập trung xây dựng mạng lưới phân phối dày đặc.	Không thông tin	Ống & phụ kiện uPVC, PPR, HDPE.	Miền Bắc. Rất mạnh ở phân khúc phổ thông, dân dụng.
Vesbo	Novaplast (Thổ Nhĩ Kỳ)	Công ty TNHH TM&XNK Thành Trang (Nhà phân phối độc quyền)	Nhà nhập khẩu & Phân phối độc quyền. (Không sản xuất tại Việt Nam).	Không thông tin	Chuyên về ống & phụ kiện chịu nhiệt PPR.	Toàn quốc. Phân khúc cao cấp, dự án, đặc biệt mạnh về ống PPR.

Hình 9: Tỷ lệ người dân sống tại thành thị/Tổng dân số tại các quốc gia



Nguồn: WorldBank

Một thị trường mang đặc điểm độc quyền nhóm cùng lợi thế về thương hiệu khó bị vượt qua sẽ giúp cho sản lượng bán ra của NTP luôn đuổi kịp hoặc vượt mức tăng trưởng nhu cầu của thị trường nhựa trong dài hạn. Với nhựa xây dựng thì nhu cầu trong dài hạn sẽ được thúc đẩy chủ yếu bởi **tốc độ đô thị hóa**.

Tốc độ đô thị hóa của Việt Nam nhanh nhưng không đồng đều, chỉ tập trung tại các thành phố lớn

➤ Tỷ lệ người sống ở thành thị / Tổng dân số của Việt Nam còn thấp hơn nhiều so với Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản. Với các chính sách và các Nghị quyết mang tính đột phá để giúp đất nước “Vươn mình” thì khả năng tốc độ đô thị hóa của Việt Nam sẽ còn tăng nhanh hơn nữa trong 5-10 năm tới, khiến cho thị trường ống nhựa có thể tăng tương ứng, được ước tính với mức tiêu thụ có thể **tăng trưởng trung bình 8%**.

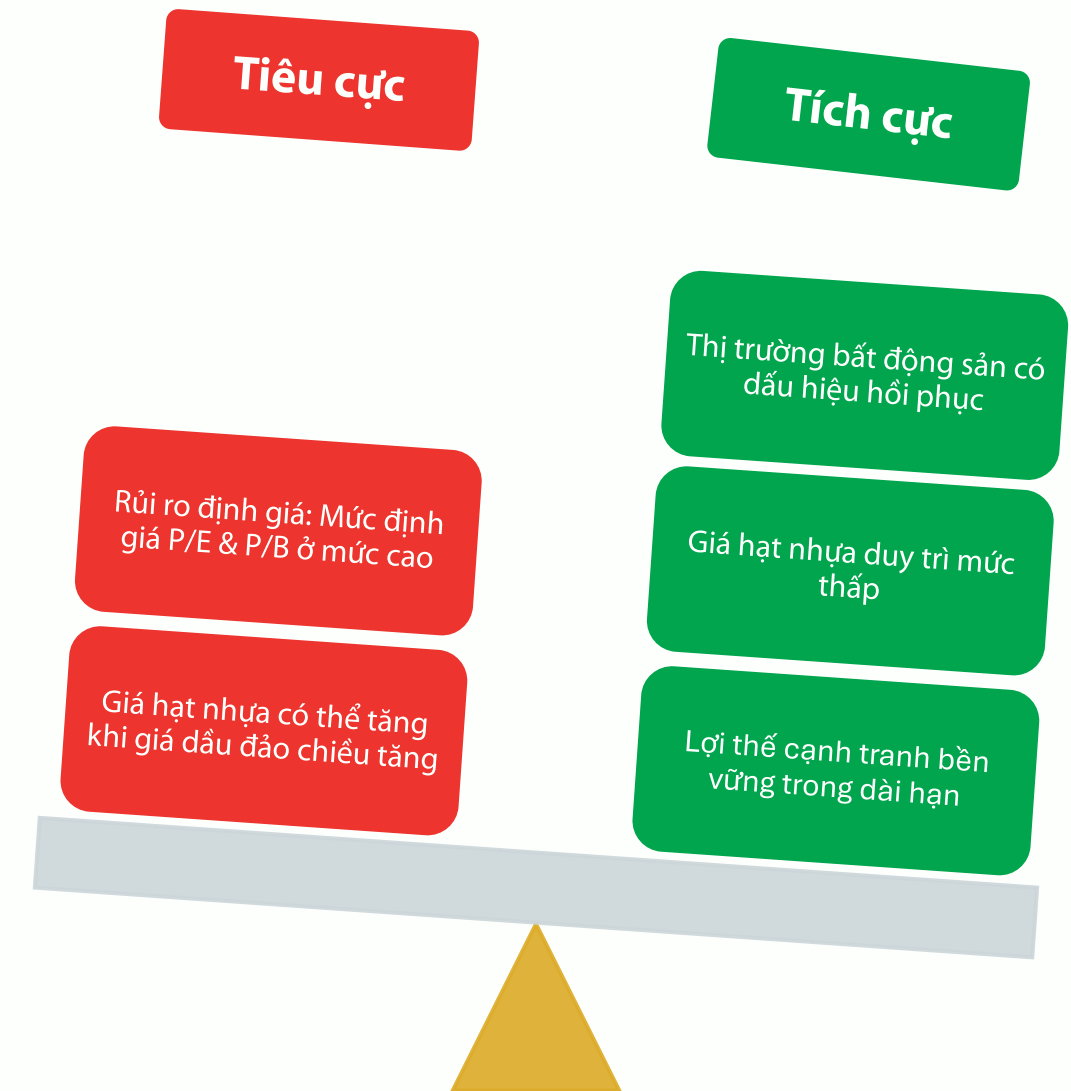
Thông tin từ biểu đồ: Tốc độ đô thị hóa của Việt Nam và Trung Quốc đều diễn ra nhanh chóng, nhưng mức độ đô thị hóa vẫn thấp so với các nền kinh tế phát triển như Hàn Quốc và Nhật Bản. Điều này tạo ra dư địa tăng trưởng lớn trong tương lai, khi đô thị hóa và phát triển hạ tầng tiếp tục thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và đặc biệt là thu hút vốn FDI.

Quan điểm và định giá

- Chúng tôi đánh giá NTP là một lựa chọn ổn cho các nhu cầu đầu tư ngắn hạn khi lợi nhuận của công ty khả năng cao vẫn nằm ở mức cao khiến cho định giá ngắn hạn vẫn còn dư địa tăng trưởng.
- Đối với nhu cầu đầu tư dài hạn, chúng tôi đánh giá NTP là một sự lựa chọn ổn định với một lợi thế cạnh tranh khá bền vững đã được công ty xây dựng trong hơn 35 năm qua (tính từ khi công ty chuyển sang sản xuất nhựa xây dựng) và thị phần số 1 thị trường cùng với một dàn lãnh đạo yêu thương hiệu của mình.
- Chúng tôi ước tính giá mục tiêu của NTP là 70.500 đồng, theo phương pháp so sánh, upside 11% so với giá đóng cửa ngày 03/09/2025, tương ứng P/E và P/B forward 2025 lần lượt là 11.8 lần và 2.7 lần

Rủi ro đầu tư

- Rủi ro định giá: Mức định giá P/E và P/B của cổ phiếu đang ở vùng cao so với lịch sử, có thể dẫn đến điều chỉnh mạnh nếu kết quả kinh doanh không đạt kỳ vọng.
- Biến động giá nguyên liệu: Bất ổn địa chính trị có thể khiến giá dầu đảo chiều tăng, ảnh hưởng tiêu cực đến chi phí đầu vào.



PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Nguyễn Đại Hiệp

Giám đốc

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1291)

Nguyễn Huy Phương

Trưởng phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Đặng Phú

Trưởng phòng

phu.d@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Nguyễn Trần Gia Hưng

Chuyên viên cao cấp

hung.ntg@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006

Trần Trung Hiếu

Chuyên viên cao cấp

hieu1.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1601)

Đoàn Hoàng Gia Bảo

Chuyên viên cao cấp

bao.dhg@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Lê Thụy Tường Vy

Chuyên viên

vy.ltt@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỒI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon - 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

(+84) 28 6299 2006 info@vds.com.vn
www.vds.com.vn MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Kim Liên, Q. Đống Đa, Hà Nội

(+84) 24 6288 2006
(+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa

(+84) 25 8382 0006
(+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

(+84) 29 2381 7578
(+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

(+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

(+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

(+84) 25 1777 2006



DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**