



18/02/2009

## DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



Đầu tư dài hạn tại mức giá: 9.000 – 9.500 đ

Cao nhất trong vòng 2 năm	54.000 đồng
Thấp nhất trong vòng 2 năm	9.400 đồng
KLGD bình quân 1 tháng gần đây	90.068 CP/Phiên
(Giá cao nhất, thấp nhất là giá đã được điều chỉnh sau mỗi lần chia tách)	

Tính thanh khoản: Trung bình

**Sức bật khi thị trường đi lên:** Là cổ phiếu có sức bật lên chỉ ở mức trung bình khi thị trường đi lên.

## TỔNG QUAN

Quy mô, thương hiệu lớn

- Công ty cổ phần Xi măng Bỉm Sơn là một trong những doanh nghiệp xi măng lớn nhất cả nước, thương hiệu đã được người tiêu dùng tin tưởng.

Chủ động được nguồn nguyên liệu đá vôi, đất sét.

- Công ty được quyền chủ động tổ chức khai thác nguồn đá vôi, đất sét có trữ lượng và chất lượng cao để phục vụ cho hoạt động sản xuất xi măng và clinker

Hầu như không có đầu tư tài chính

- BCC hầu như không dính vào đầu tư tài chính, khoản đầu tư tài chính chỉ vốn vụn 5 tỷ đồng.

Lợi nhuận tăng trưởng cao.

- Năm 2006 Lợi nhuận sau thuế BCC đạt 117,272 tỷ đồng năm 2006, năm 2007 đạt 139,044 tỷ đồng, năm 2008 lợi nhuận đạt 210,100. Tốc độ tăng trưởng LNST trung bình là 35%/ năm trong khi đó vốn điều lệ chỉ tăng thêm 6% trong 3 năm, vậy tương ứng EPS sẽ tăng trưởng trung bình xấp xỉ 35%/ năm.

P/E khá thấp

- EPS cuối năm 2008 là 2.200 đồng, P/E (18/2/2009) là 4,7

Một số chỉ số tài chính của BCC năm 2008 nhìn chung không vượt trội so với các doanh nghiệp trong ngành

	EPS	P/E	ROAE	Book Value
BTS	1.150	8,7	9,51%	12.233
CCM	3.620	4,5	22,50%	15.536
SCJ	9.880	3,1	30,00%	47.415
BCC	2.250	4,7	18,05%	12.285

*Chú thích: ROAE là chỉ tiêu lợi nhuận sau thuế/ Vốn chủ sở hữu bình quân*

## TRIỂN VỌNG

Ngành nghề an toàn, tốc độ tăng trưởng khá cao.

- Ngành nghề sản xuất kinh doanh xi măng mang tính thiết yếu tương đối do Việt Nam đang là một đất nước đang phát triển nên nhu cầu sử dụng xi măng về dài hạn luôn có sự tăng trưởng khá cao. Doanh nghiệp như BCC trong dài hạn được coi là ít bị ảnh hưởng trước suy thoái kinh tế.

Nâng công suất, tăng trưởng lợi nhuận và doanh thu.

- Công ty xi măng Bim Sơn đang tập trung phần đầu hoàn thành việc xây dựng dây chuyền sản xuất mới nhằm nâng công suất lên 3,8 triệu tấn vào đầu năm 2009. Đây có thể là nguồn đem lại sự tăng trưởng lợi nhuận và doanh thu cho BCC.

## RỦI RO

Giá nguyên liệu đầu vào là than tiếp tục tăng.

- Trước kia giá than Tập đoàn than và khoáng sản Việt Nam bán cho 4 hộ tiêu dùng than lớn là Điện, xi măng, phân bón, giấy chỉ bằng khoảng 38% đến 79% giá thành tùy từng chủng loại than, thấp hơn giá bán cho các hộ tiêu dùng lẻ (chỉ bằng khoảng 30% đến 60% giá bán hộ lẻ trong nước) và thấp hơn nhiều so với giá than xuất khẩu. Theo phương án tăng giá than được Bộ tài chính chấp thuận thì giá than sẽ được điều chỉnh tăng dần và đến quý II/2009, Tập Đoàn Than và Khoáng sản Việt Nam thực hiện giá bán than cho sản xuất xi măng theo giá thị trường.

2010 có thể thừa xi măng

- Theo Bộ công nghiệp thì hiện nay lượng xi măng sản xuất ra đã vừa đủ đáp ứng nhu cầu thị trường, nhưng sang năm 2010 thì Việt Nam có thể thừa xi măng và các doanh nghiệp sẽ phải tính đến chuyện xuất khẩu.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Đường giá vẫn thấp hơn đường MA (10) ngày

Stochastic Oscillator cho tín hiệu bán không rõ ràng

RSI ở mức 40

### Kết luận:

*BCC đang bắt đầu xu hướng giảm giá, mức kháng cự sắp tới là 9.200 NĐT có thể tham khảo để đầu tư dài hạn tại mức giá này.*



## KHUYẾN NGHỊ NHÀ ĐẦU TƯ

*Trong nhóm 5 cổ phiếu khuyến nghị nhà đầu tư thì Cổ phiếu công ty cổ phần xi măng Bỉm Sơn là cổ phiếu có giá thấp nhất, chỉ số P/E thấp nhất, nhưng lại có tốc độ tăng trưởng lợi nhuận và EPS cao (trên 30%). BCC được đánh giá là cổ phiếu khá tốt trong dài hạn. Nhà đầu tư có thể cân nhắc lựa chọn thời điểm hợp lý để tiến hành đầu tư.*

**Nhóm tư vấn đầu tư - Phòng phát triển kinh doanh**

**Công ty chứng khoán Habubank**

Tel : (04) 3726 2480, số máy lẻ 168

Email : ptkd\_hs@hbbs.com.vn

### Điều khoản miễn trừ

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản khuyến nghị này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên HBBS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản khuyến nghị này được đưa ra dựa trên cơ sở tổng hợp, đánh giá chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong bản khuyến nghị này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Bản khuyến nghị này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. HBBS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của bản khuyến nghị này.