

THÔNG TIN CHUNG

Giá sổ sách	12,285
Giá thanh toán	10,500
Giá cao nhất 52 tuần	26,500
Giá thấp nhất 52 tuần	9,200

Thăng kế giao dịch

Số CP lưu hành (triệu cp)	95.66
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,004.44
KLGD bq 20 ngày (cp)	74,665
GTGD bq 20 ngày (triệu đồng)	815.20
Giá bq 20 ngày	10,880

Thông tin cơ bản

EPS	2,212
P/E	4.75
P/B	0.85
ROA	6.01%
ROE	19.06%

Cổ chủ

Số nhà cổ	74.04%
Số nhà ngoài	10.94%
Số nhà khác	15.02%

Công nợ

KITMC Worldwide Vietnam RSP Fund	5.08%
-------------------------------------	-------

Ánh giá trị quan

• Hoạt động kinh doanh chính

Lĩnh vực kinh doanh chính của Công ty là sản xuất, kinh doanh, xuất nhập khẩu xi măng, clinker và các loại vật liệu xây dựng khác. Sản phẩm chính như Xi măng Pooc Lanh nh p PCB 30, PCB 40; Xi măng Pooc Lanh PC 40, PC 50; Clinker thương phẩm PPC 40, trong đó sản phẩm xi măng mác PCB 30 đóng bao chỉ chiếm tỷ trọng lớn nhất trong doanh thu sản xuất của Công ty.

• Máy móc thiết bị

Hiện tại nhà máy có 2 dây chuyền công nghệ vật tư công suất 1.8 triệu tấn/năm: Một dây chuyền theo công nghệ khô (cải tiến năm 2001) và một dây chuyền theo công nghệ ướt (cải tiến). Dự án Dây chuyền mới công suất 2 triệu tấn/năm đã khởi công từ tháng 1/2007 và hiện đang là Liên minh nhà thầu Lilama (Lilama 5, Lilama 69-1, Lilama 10) và Công ty xi măng Bỉm Sơn. **Toàn bộ dây chuyền mới này dự kiến sẽ đưa vào hoạt động cuối quý II/2009 (thay thế dây chuyền công nghệ ướt), đạt công suất của nhà máy lên 3.2 triệu tấn/năm.**

• Nguyên cung nguyên liệu:

Nguyên liệu chính sản xuất xi măng là đá vôi và đất sét, 2 nguyên cung này tập trung ở Nhà máy tại địa bàn có vùng nguyên liệu đá vôi và đất sét dồi dào. Đá vôi được khai thác tại mỏ Yên Duyên cách Công ty khoảng 2.6 km về phía Đông Bắc. Đây là mỏ đá vôi thiên nhiên trữ lượng đá vôi dự kiến khai thác trên 50 năm. Đất sét được khai thác tại các mỏ Cẩm 1, Cẩm 2 và trữ lượng khoảng 35 - 38 triệu tấn. Sản phẩm, có thêm nguyên cung cấp sét cho dây chuyền mới, Công ty sẽ mở rộng khai thác mỏ sét Tam Diên và trữ lượng tính 20 - 22 triệu tấn.

Những nguyên liệu vào khác là than cám, xăng dầu, vỏ bao, vật tư công nghệ ... Bên cạnh giá cả những nguyên liệu này cũng có thể ảnh hưởng đến kết quả sản xuất kinh doanh của Công ty.

- **Th tr ng tiêu th**

Thị trường tiêu thụ 1 trong 3 Công ty là khu vực miền Trung. Là 1 trong 3 công ty xi măng 1 trong 3 ngành xi măng trên sàn chứng khoán: Xi măng Bỉm Sơn (VN995) có thị phần chủ yếu miền Trung, Xi măng Hà Tiên (VN1,244) chiếm thị phần lớn miền Nam và Xi măng Bút Sơn (VN879) phân phối sản phẩm chủ yếu phía Bắc. Hiện thị phần của Xi măng Bỉm Sơn còn chiếm khoảng 10% thị trường xi măng trong nước.

Năm 2008, khi UBND TP. Hồ Chí Minh đã phê duyệt và ban hành Kế hoạch số 12/KH-UBND về việc thực hiện các dự án đầu tư xây dựng hạ tầng kỹ thuật và hạ tầng xã hội cho các công ty và doanh nghiệp tư nhân (VLXD) có công suất sản xuất và kinh doanh từ 100 công nhân trở lên và trên 100 triệu đồng vốn đầu tư. Kế hoạch này đã được UBND TP. Hồ Chí Minh phê duyệt và ban hành vào ngày 12/12/2008. Kế hoạch này đã được UBND TP. Hồ Chí Minh phê duyệt và ban hành vào ngày 12/12/2008. Kế hoạch này đã được UBND TP. Hồ Chí Minh phê duyệt và ban hành vào ngày 12/12/2008.

Bên cạnh đó, sau khi Nhà máy lắp đặt xong Dung Quất đi vào hoạt động, khu kinh tế Dung Quất nổi riêng và khu kinh tế miền Trung - Tây Nguyên nói chung đã thể hiện rõ vị trí ưu tiên trong chiến lược phát triển kinh tế của cả nước. Trong số 12 ngành kinh tế trọng điểm của Chính phủ. Trong số 12 ngành kinh tế trọng điểm của Chính phủ. Trong số 12 ngành kinh tế trọng điểm của Chính phủ.

khí công trong năm 2009 thì có 4 dự án tại Thanh Hóa và Hà Tĩnh. Vì xây dựng các công trình hạ tầng cơ sở nên thu hút thêm vốn vào khu vực này trong năm 2009 sẽ là tiềm năng Công ty xi măng Bỉm Sơn ngày nay vì tiêu thụ sản phẩm.

HO T NG N M 2008 C A BCC

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
Doanh thu (tri u ng)	548,659	452,438	473,436	461,614
T ng tr ng Doanh thu	17.94%	34.71%	16.91%	32.85%
L i nhu n ròng (tri u ng)	58,810	42,894	44,105	64,292
T ng tr ng L i nhu n ròng	38%	58%	18%	134%
T ng tr ng T ng tài s n	99%	108%	98%	100%
T ng tr ng V n ch s h u	15%	19%	18%	9%

- Doanh thu thu n c a BCC c duy trì khá n nh trong c 4 quý m c dù th tr ng v t li u xây d ng đi n bi nh t s c ph c t p trong n m 2008. Quý IV, doanh thu c a BCC t 548.65 t , t ng 17.94% so v i cùng k 2007. L y k c n m, Doanh thu t 1,936.14 t ng, t ng 25.1% so v i n m 2007. Nh v y, **Công ty v n gi c t c t ng tr ng doanh thu kh quan trong tình hình kinh t suy thoái và ngành VLXD g p nhi u khó kh n.**
- L i nhu n ròng t ng m nh trong quý I nh ng gi m áng k các quý sau do s t ng giá c a nguyên v t li u u vào kéo giá v n hàng bán t ng cao (t 73% lên 85% doanh thu). Tuy nhiên, **t ng tr ng l i nhu n ròng c a BCC v n ng m c cao so v i m t b ng chung n m 2008**, quý III t ng 58% và quý IV t ng 38% so v i cùng k 2007. L y k c n m, Công ty t l i nhu n 210.1 t , t ng 51.1% so v i n m 2007. Lãi c b n trên c phí u t 2,212 ng.
- BCC không g p ph i v n hàng t n kho l n nh m t s công ty cùng ngành khác, hàng t n kho cu i m i quý luôn duy trì m c 49-50% t ng tài s n. ây là m c trung bình so v i ngành VLXD. Cùng v i ó, kho n ph i thu gi m m nh trong quý IV, nh v y l ng tí n m t c ng t ng lên áng k .
- Chi phí xây d ng c b n d dang t ng m nh n m 2008, t 320.6 t quý I lên 1,113.2 t quý IV. i u này c gi i thích là do Công ty ang ut thêm m t Dây chuy n công ngh m i.
- C c u v n c a BCC d a nhi u vào òn b y tài chính, th hi n h s N /t ng tài s n 0.75 và N /V n ch s h u 2.96. Các h s này t ng d n qua các quý do kho n vay dài h n t ng lên. Cu i quý IV, N dài h n c a BCC là 2,990 t , t ng h n 1,000 t so v i u n m 2008. Theo thông tin chúng tôi có c, D án Dây chuy n công ngh m i c a BCC ut t u n m 2007 v i t ng v n ut 4,000 t c huy ng t 15% v n t có và 85% v n vay ngân hàng. Trong s các h p ng tín d ng có kho n vay 110 tri u Euro Công ty th c hi n t cu i 2006 u 2007 v i t giá EUR/VND là 18,000. Hi n nay, t giá ng Euro ã t ng lên h n 22,000. **N u t giá ng Euro v n duy trì m c này, c tính kho n l t chênh l ch t giá kho ng 400 t s khi n cho chi phí tài chính c a BCC trong n m 2009 t ng lên, nh h ng n l i nhu n ròng c a Công ty.** (Báo cáo quý IV c a BCC c ng ã ghi nh n kho n Chênh l ch t giá h i oái 138.6 t , t ng 96.7 t so v i quý III).

CÁC CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

Hệ số thanh toán

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
Hệ số thanh toán hiện tại	5.61	6.28	6.35	4.83
Hệ số thanh toán nhanh	0.92	1.19	1.36	1.22

Hệ số nợ

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
--	---------	---------	---------	---------

Vòng quay kho n nh i thu	5.48	4.63	4.38	4.55
--------------------------	------	------	------	------

Hệ số

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
Nợ / Tổng tài sản	0.75	0.70	0.68	0.69
Nợ dài hạn / (Nợ dài hạn + VCSH)	0.72	0.67	0.64	0.65
Nợ / Vốn chủ sở hữu	2.96	2.36	2.10	2.27
Chi phí tài chính	5.37	9.49	6.59	15.83

Hệ số sinh lời

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
Tỷ suất lợi nhuận HDKD	11.76%	10.16%	10.55%	14.78%
Tỷ suất lợi nhuận ròng	10.72%	9.48%	9.32%	13.93%
ROA	1.26%	1.05%	1.21%	1.81%
ROE	5.00%	3.53%	3.75%	5.91%

Nguồn: CTCK Artex

THÔNG TIN CÁC CÔNG TY XI MĂNG NIÊM YẾT TRÊN SÀN

Mã CP	Sàn NY	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tăng trưởng Lợi nhuận 2008 so với 2007					P/E	P/E ngành	EPS(đồng)	ROA(%)	ROE(%)	Tích thanh khoản	Giá cao nhất 52 tuần	Giá thấp nhất 52 tuần
			Q1	Q2	Q3	Q4	Cả năm								
HT1	HOSE	1,244				13.1%	-29.7%	17.65	5.66	810	1.65	7.72	61,753	33,080	11,500
BCC	HASTC	995	134.0%	18.0%	58.0%	38.0%	51.1%	4.73	5.66	2,196	5.27	18.23	83,525	27,000	9,200
BTS	HASTC	879	-47.2%	34.3%	128.1%	-33.4%	3.2%	8.43	5.66	1,103	2.89	9.59	54,765	28,859	8,000
OCM	HASTC	41						4.08	5.66	3,620	9.78	22.41	6,715	81,700	17,400
QNC	HASTC	226				-64.0%	0.5%	4.3	5.66	4,201	4.49	27.18	15,270	62,000	20,000
SCC	HASTC	27	40.6%	23.6%	15.6%	-36.5%	0.0%	5.95	5.66	2,316	9.78	11.93	2,145	45,000	11,400
SCJ	HASTC	135		51.4%	52.6%	6.8%	34.9%	3.31	5.66	9,680	23.45	28.62	25,785	136,784	22,202
TBX	HASTC	15						2.26	5.66	6,364	16.77	40.97	1,005	32,200	15,500
YBC	HASTC	34						6.24	5.66	2,500	1.74	13.81	4,725	50,300	13,400
SDY	HASTC	23	577.7%	-176.4%	-151.5%	-82.0%	44.9%	4.27	5.66	3,577	2.48	17.37	1,260	51,000	14,400
TXM	HASTC	46	77.5%	65.5%	60.4%	-99.2%	-20.2%	5.01	5.66	1,315	5.09	12.59	4,830	35,000	7,500
VTV	HASTC	82	122.6%	216.9%	432.7%	311.3%	181.6%	3.12	5.66	4,038	10.58	21.41	950	31,200	10,800

Nguồn: CTCK Artex

BÁO CÁO TÀI CHÍNH BCC

K T QU HO T NG KINH DOANH

(n v : tri u ng)

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
Doanh thu thu n	548,659	452,438	473,436	461,614
Giá v n hàng bán	432,636	373,699	404,881	340,141
L i nhu n g p	116,023	78,739	68,555	121,473
Chi phí bán hàng, qu n lý doanh nghi p	51,512	32,783	18,624	53,256
Chi phí tài chính	13,468	5,054	7,895	4,335
L i nhu n tr c thu	58,810	42,894	44,105	64,292
L i nhu n sau thu	58,810	42,894	44,105	64,292
L i ích c ông thi u s				
L i nhu n ròng công ty m	58,810	42,894	44,105	64,292

B NG CÂN IK TOÁN

(n v : tri u ng)

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
Ti n và t ng ng ti n	84,828	22,137	26,383	137,129
Kho n ph i thu	338,332	446,251	455,458	446,207
Hàng t n kho	2,298,511	2,078,581	1,808,598	1,753,891
Tài s n ng n h n	2,747,071	2,561,840	2,304,028	2,346,133
Tài s n c nh	789,184	809,332	844,057	880,836
Chi phí XD CB d đang	1,113,211	714,275	491,722	320,618
Tài s n dài h n	1,907,896	1,529,042	1,340,916	1,206,454
T ng tài s n	4,654,967	4,090,882	3,644,944	3,552,587
N ng n h n	489,599	407,652	363,013	486,096
N dài h n	2,990,141	2,466,723	2,104,471	1,979,238
T ng n	3,479,740	2,874,375	2,467,484	2,465,334
V n ut cách s h u	956,614	956,614	956,614	900,000
Th ng d v n c ph n	56,614	56,614	56,614	
Chênh l ch t giá h i oái	(138,604)	(41,959)	(41,959)	(41,959)
Qu khác thu c v n ch s h u	73,916	35,021	35,224	12,558
L i nhu n gi l i	209,579	150,796	107,938	203,237
Ngu n v n ch s h u	2,804,374	2,721,897	2,563,046	2,269,562
T ng ngu n v n	6,200,413	6,481,234	6,451,498	5,346,281

Nhóm Nghiên cứu và Phân tích
Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex (ART)

2A Phạm Sư Mạnh, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-4) 39.368.368 Fax: (84-4) 39.368.367
Website: www.artex.com.vn

Liên lạc:

Đào Thanh Giang giangdt@artex.com.vn

Nguyễn Đình Cường cuongnd@artex.com.vn

Khuyến cáo:

Bản báo cáo phân tích này thu c b n quy n Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex và ch nh m m c ích tham kh o. Nh ng d li u trong Báo cáo này c d a trên và d n xu t t nh ng ngu n thông tin i chúng và c cho là áng tin c y. Chúng tôi không m b o và cam k t v tính xác th c c a các thông tin trong Báo cáo c ng nh không ch u b t c trách nhi m nào tr c nh ng k t qu ngoài ý mu n khi nhà u t s d ng các thông tin trên kinh doanh ch ng khoán hay ph c v b t k m c ích gì.