



Company Update

BCC – CTCP Xi măng Bỉm Sơn (HNX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

Chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị **Mua** trung và dài hạn cổ phiếu BCC với giá 17.323 đồng/cp như trong báo cáo triển vọng Ngành 2016. Ngày 31/3/2016, cổ phiếu BCC được giao dịch với giá 15.800 đồng, tương đương PE FW = 7,75x (EPS 2016 core = 2.038 sau khi đã tạm trừ 20% LNST cho quỹ khen thưởng phúc lợi).

Quan điểm kỹ thuật: Nhà đầu tư cân nhắc mua vào tại vùng hỗ trợ 15.5, dừng lỗ nếu BCC thủng 15 với khối lượng lớn.

Ước tính KQKD Q1/2016: Sản lượng tiêu thụ đạt khoảng 920.000 tấn xi măng (tăng 12 – 15%yoy) và hơn 100.000 tấn clinker. Tình hình tiêu thụ tích cực hơn so với năm trước. Do giá bán xi măng có giảm 30.000 đồng/tấn (ở một số loại mặt hàng) nên DT đạt khoảng 990 – 1000 tỷ đồng (+10%yoy), LNTT core (chưa tính chênh lệch tỷ giá) đạt 58 – 59 tỷ đồng (+6%yoy).

Đánh giá lỗ chênh lệch tỷ giá EUR trong Q1/2016: hiện dư nợ dài hạn của BCC còn khoảng 28,61 triệu EUR, nếu tạm tính theo tỷ giá bán VND/EUR của VCB, thì lỗ tỷ giá trong Q1 ước khoảng 20 tỷ đồng. Năm 2015, BCC đã trả nợ EUR 3 kỳ thay vì 2 kỳ như thường lệ (mỗi kỳ trả 9 triệu EUR), do đó, BCC không phải trả nợ kỳ tháng 3/2016, giúp giảm áp lực tỷ giá trong ngắn hạn.

Kế hoạch đầu tư dây chuyền nghiền xi măng đến đóng bao: dự kiến tổng mức đầu tư khoảng 800 tỷ, trong đó 75% là vốn vay và 25% là vốn tự có. Hiện tại doanh nghiệp đã giải tỏa xong mặt bằng để thi công dự án, và chưa đưa ra kế hoạch vốn vay cụ thể.

Cổ tức 2015 – 2016: BCC đang trình Vicem kế hoạch trả cổ tức cho năm 2015 và 2016. Dự kiến cổ tức 2015 là 15% bằng cổ phiếu và cổ tức 2016 là 10% có thể bằng tiền mặt.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT:



Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Giảm
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tiêu cực
- Chỉ báo RSI: Trung tính

Nhận định: BCC đang tích lũy và được hỗ trợ tại ngưỡng hỗ trợ 15.5 kể từ tháng 3/2016. Chỉ báo xung lượng RSI đang ở vùng trung tính, đồng thời khối lượng giao dịch đang ở mức thấp nên áp lực bán mạnh sẽ không xuất hiện.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư cân nhắc mua vào tại vùng hỗ trợ 15.5, dừng lỗ nếu BCC thủng 15 với khối lượng lớn.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

