

# VFS TUESDAY

14/02/2012



# XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG



Biểu đồ VN-Index daily

## XU HƯỚNG NGẮN HẠN

Các chỉ báo ngắn hạn trong hệ thống dự báo của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng đang giảm với thanh khoản tăng nhẹ nhưng xu hướng là lùi về mức trung bình. Thị trường tăng do phản ứng từ tin tốt. Tuy nhiên vẫn đang tranh thủ bán giá cao. Nếu nhà đầu tư đang cầm tiền nên đứng ngoài chờ thêm.

## XU HƯỚNG TRUNG HẠN

Các chỉ báo trung hạn trong hệ thống của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng tăng tuy nhiên khối lượng của đợt tăng này thấp so với 3 đợt tăng trước đó cho thấy dòng tiền mới chưa có. Chỉ số đang điều chỉnh về vùng hỗ trợ quanh các đường MA. Chờ diễn biến tiếp theo.



Biểu đồ HNX-Index daily

## XU HƯỚNG NGẮN HẠN

Các chỉ báo ngắn hạn trong hệ thống dự báo của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng đang giảm với thanh khoản có xu hướng lùi về mức trung bình. Giá rơi sát về vùng hỗ trợ của 2 đường MA và bật tăng nhẹ. Tuy nhiên, nếu nhà đầu tư đang cầm tiền nên đứng ngoài chờ thêm.

## XU HƯỚNG TRUNG HẠN

Các chỉ báo trung hạn trong hệ thống của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng tăng tuy nhiên khối lượng của đợt tăng này thấp so với 3 đợt tăng trước đó cho thấy dòng tiền mới chưa có. Chỉ số đang điều chỉnh về vùng hỗ trợ quanh các đường MA và bật tăng nhẹ nhưng KL chưa tăng xác nhận. Chờ diễn biến tiếp theo.

# CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

Theo tiêu chí VFS, **BMC** được thăng hạng đánh giá khá nhanh trong 2011. Đây là kết quả có được nhờ hoạt động kinh doanh rất tốt của Công ty trong năm qua. Trong đó, chúng tôi đánh giá cao sự gia tăng hiệu quả hoạt động nhờ tiết giảm chi phí và nới rộng vòng quay tổng tài sản. Ngoài ra, BMC đã và đang chuyển dịch cơ cấu sản phẩm theo hướng ngày càng tích cực hơn.

VFS định giá BMC ở mức giá 46,600 đồng, cao hơn 24.5% so với cập nhật trước đó. Với biên an toàn 20%, chúng tôi cho rằng giá an toàn để sở hữu cổ phần của Công ty Khoán sản Bình Định là dưới 37,300 đồng, cao hơn 15% so với giá đóng cửa ngày 13/02/2012.

## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cổ đông	Tỷ lệ
Tổng Cty Sx Đầu tư dịch vụ XNK Bình Định	29.47%
VP Tỉnh ủy Bình Định	22.51%
Sở hữu nước ngoài	13.35%



## LIÊN HỆ

Trụ sở chính: 11 Hà Huy Tập, TP Quy Nhơn, tỉnh Bình Định  
ĐT: (056) 382 2073 - 382 0081  
Fax: (056) 382 2497  
Web: [www.bimico.vn](http://www.bimico.vn)

# CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

## KẾT QUẢ KINH DOANH ĐỘT BIẾN, HIỆU QUẢ KD CẢI THIỆN

Quá trình đầu tư tài sản cố định của BMC những năm trước (đặc biệt là năm 2009) đã bắt đầu mang lại hiệu quả. Điều này cùng với những chuẩn bị khác đã giúp BMC tận dụng tốt lợi thế giá bán tăng trong 2011. Doanh thu và lợi nhuận thực hiện ấn tượng, EPS 2011 lên đến 11,062 đồng, nằm trong TOP những cổ phiếu có thu nhập trên cổ phần cao nhất. Ngoài ra, BMC còn được đánh giá vững mạnh nhờ dòng tiền tốt và duy trì tốc độ tăng trưởng theo quý vững vàng.

Hiệu quả hoạt động trên vốn chủ sở hữu tăng rất mạnh trong 2011, từ 19.2% năm trước đó lên 48.6%. Đây là kết quả có được nhờ doanh thu tăng đến 194% trong khi đó tổng chi phí chỉ tăng 165% làm cho biên lãi ròng lên đến 29.6% (năm trước chỉ là 22.1%), thêm vào đó, vòng vay tổng tài sản tăng mạnh, từ 0.62 năm trước lên 1.2 năm 2011.

BMC có cơ cấu tài chính lành mạnh, và ổn định, Công ty không phát hành tăng vốn trong 4 năm liên tiếp, tiền và tài sản khả chuyển chiếm tỷ trọng lớn trong tổng tài sản (50%), hoàn toàn không có nợ vay ngắn hạn, nợ vay dài hạn không đáng kể và đang có xu hướng giảm.

EPS 4 quý (đ)	11,062
P/E	2.79
Giá trị sổ sách (đ)	22,758
P/B	1.36
KLGDBQ/phiên (1 tháng)	32,037
KLCP ĐLH	8,261,820
VHTT (tỷ đ)	255.3
Thấp nhất 52 tuần*	17,700
Cao nhất 52 tuần*	32,400
Giá 13/02/2012 (đ)	32,400

\* Giá đã được điều chỉnh

DTT 2011 (Tỷ.đ) (+/-2010)	309 (+194%)
LNTT 2011 (Tỷ.đ) (+/-2010)	91.4 (+293%)
KH Cổ tức 2011	22%

# CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

## LỢI THẾ GIÁ BÁN TĂNG

Tham khảo nguồn chính thức của metalprices.com. Giá titan thỏi đã tăng xấp xỉ 40% so với 2 năm trước. Trao đổi với BMC được biết, giá bán trung bình sản phẩm xỉ tại công ty là 1,200 USD/tấn. Theo dự đoán của công ty, sản lượng titan có xu hướng tăng trong những năm tới nhưng vì nhu cầu vẫn ở mức cao nên giá titan sẽ khó giảm. Tuy nhiên nhìn vào chart bên dưới, hiện giá titan thỏi có xu hướng giảm mạnh, chúng ta nên tiếp tục theo dõi diễn biến này để có đánh giá phù hợp nhất.

### Biểu đồ: Giá titan thỏi 2 năm qua



## CƠ CẤU SP ĐANG CHUYỂN ĐỔI TÍCH CỰC

Do định hướng hạn chế xuất khẩu khoáng sản thô, Chính phủ đã nâng thuế xuất khẩu thô quặng Ilmenite từ 20% lên 30%. Đồng thời giảm thuế xuất khẩu sản phẩm xỉ titan từ 15% xuống 10%.

Ngoài ra, Chính phủ hạn chế xuất khẩu tràn lan Ilmenite đến hết 2011. Do vậy, các doanh nghiệp trong ngành muốn tồn tại và phát triển cần phải có chiến lược tinh chế khoáng sản thô.

BMC đã có những bước chuẩn bị cho sự thay đổi này. Quý I năm 2009, BMC đưa vào vận hành nhà máy xỉ giai đoạn 1 với công suất 6000 tấn xỉ titan và 3500 tấn gang/năm. Giai đoạn 2 của nhà máy có công suất 12,000 tấn xỉ và 7000 tấn gang/năm sắp đưa vào vận hành. (Năng lực sản xuất thực tế của BMC hiện tại là 400 tấn xỉ titan/tháng, dự kiến nâng lên 1,500 tấn/tháng khi vào giai đoạn 2).

Theo lý thuyết, 1.8 tấn Ilmenite có thể sản xuất được 1 tấn xỉ titan. Giá xuất thô Ilmenite chỉ khoảng 100 USD/tấn trong khi đó giá của 1 tấn xỉ là 1200 USD.

# CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

## NGUỒN KHÁCH HÀNG TỐT

Nguồn khách hàng của BMC khá đa dạng, từ các công ty trong nước đến các doanh nghiệp Châu Á, Châu Âu. Các khách hàng của Công ty đều là những đối tác làm ăn tin cậy, uy tín trong việc trả nợ, BMC dường như không phải trích lập dự phòng cho các khoản phải thu này.

## DANH SÁCH KHÁCH HÀNG

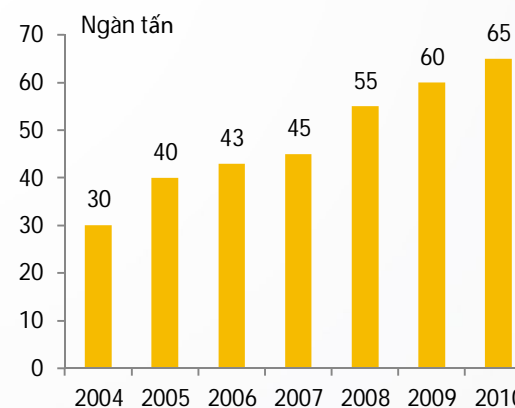
- Mineral Venture International – Singapore
- Wogen Resources Ltd (Anh Quốc)
- Kayfour Development Corporation
- Qinzhou Qinnan Chuangda Trade Company Ltd...

## TRỮ LƯỢNG KHAI THÁC VÀ CÁC MỎ

BMC đang khai thác mỏ Ilmenite tại xã Cát Thành, huyện Phù Cát, Bình Định với trữ lượng khoảng 500,000 tấn, với số lượng sản phẩm khai thác tăng liên tục hàng năm.

Ngoài ra, ngày 10 tháng 03 năm 2011, BMC chính thức được quyền khai thác mỏ Nam Đế Gi thuộc xã Cát Thành và Cát Hải, huyện Phù Cát, tỉnh Bình Định, diện tích 150ha, trữ lượng 334,597 tấn.

Với trữ lượng và thời hạn của các mỏ hiện tại, BMC không phải lo lắng nguyên liệu đầu vào cho các nhà máy trong những năm tới.



# CỔ PHIẾU TUẦN NÀY

## BẢNG DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH, TÀI CHÍNH 5 NĂM

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Doanh thu thuần (Tỷ đ)</b>	294	305	318	334	350
<b>Lợi nhuận gộp (Tỷ đ)</b>	116	121	126	132	138
<b>Lợi nhuận sau thuế (Tỷ đ)</b>	75.24	78.15	81.24	85.19	89.40
<b>Vốn điều lệ (Tỷ đ)</b>	82.62	82.62	82.62	82.62	82.62
<b>Tổng tài sản (Tỷ đ)</b>	291.87	303.39	357.50	372.62	430.81
<b>EPS (đ)</b>	9,107	9,459	9,833	10,311	10,821
<b>Cổ tức (đ)</b>	5,480	5,692	5,917	6,205	6,512

Lịch sử chi trả cổ tức từ 2007 cho thấy, BMC thường sử dụng 60% lợi nhuận cho hoạt động chi trả cổ đông. Do vậy, chúng tôi tin rằng dòng tiền từ cổ tức sẽ rất cao nếu đầu tư vào BMC trong thời gian tới.

# THỐNG KÊ

## GIAO DỊCH & CUNG CẦU PHIÊN HÔM NAY

HSX			
Tổng KLGD	36,461,027	Tổng GTGD	637.02 tỷ
Tổng khối lượng khớp theo giá mua	20,794,525	Tổng khối lượng dư mua	10,618,110
Tổng khối lượng khớp theo giá bán	15,666,502	Tổng khối lượng dư bán	9,135,450
TKL khớp giá bán - TKL khớp giá mua	-5,128,023	TKL dư mua - TKL dư bán	1,482,660
Tổng KLGD thỏa thuận	8,353,457	Tổng GTGD thỏa thuận	256.66 tỷ

HNX			
Tổng KLGD	35,993,320	Tổng GTGD	294.23 tỷ
Tổng khối lượng khớp theo giá mua	21,527,538	Tổng khối lượng dư mua	59,365,700
Tổng khối lượng khớp theo giá bán	14,465,782	Tổng khối lượng dư bán	46,668,900
TKL khớp giá bán - TKL khớp giá mua	-7,061,756	TKL dư mua - TKL dư bán	12,696,800
Tổng KLGD thỏa thuận	2,376,620	Tổng GTGD thỏa thuận	50.48 tỷ



# THỐNG KÊ

## GIAO DỊCH NƯỚC NGOÀI 5 PHIÊN GẦN NHẤT

HSX	Mua (% thị trường)	Bán (% thị trường)	Mua – Bán
<b>Khối lượng</b>	32,774,026(17.74%)	13,404,949(7.25%)	19,369,077
<b>Giá trị (tỷ đồng)</b>	678.20(26.96%)	282.12 (11.21%)	396.08

HNX	Mua (% thị trường)	Bán (% thị trường)	Mua – Bán
<b>Khối lượng</b>	5,572,400(2.79%)	1,505,800(0.75%)	4,066,600
<b>Giá trị (tỷ đồng)</b>	63.59(4.24%)	12.37 (0.82%)	51.22

## TOP 5 CP MUA RÒNG 5 PHIÊN GẦN NHẤT

Mã CK (HSX)	KL mua (1 CK)	GT mua (tr. đồng)	Mã CK (HNX)	KL mua (1 ck)	GT mua (tr. đồng)
<b>STB</b>	3,469,460	70,939	<b>KLS</b>	1,477,800	13,323
<b>MSN</b>	463,400	48,706	<b>PGS</b>	808,000	15,640
<b>VCB</b>	1,784,020	44,259	<b>VCG</b>	408,500	4,088
<b>PVD</b>	856,310	34,099	<b>HBB</b>	355,500	1,771
<b>MBB</b>	2,330,130	16,830	<b>PVS</b>	281,000	3,772

# THANK YOU

**Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt**

Nguyễn Hoàng Anh Tuấn      Huỳnh Ngọc Thương  
Nguyễn Hoàng Hà              Nguyễn Ngọc Thành

**Khuyến cáo:** Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. VFS không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng báo cáo cho hoạt động đầu tư của mình.