

CÔNG TY CỔ PHẦN XI MĂNG BỈM SƠN (HNX: BCC)

Lê Thu Hằng

Chuyên viên tư vấn đầu tư

Email: hanglt@fpts.com.vn

Điện thoại: (+824) – 3773 7070 - Ext: 5212

Biến động giá cổ phiếu

Biến động giá cổ phiếu BCC & VN-Index



Thông tin giao dịch

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	6,800
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ/cp)	17,680
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ/cp)	6,100
Số lượng CP niêm yết (cp)	110.010.054
Số lượng CP lưu hành (cp)	110.010.054
KLGD b/quân 3 tháng (cp/phiên)	87.767
% sở hữu nước ngoài	9%
Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	1,100
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	737,078

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	Công ty Cổ phần xi măng Bỉm Sơn
Địa chỉ	Thị xã Bỉm Sơn – Thanh Hóa
Doanh thu chính	Sản xuất và kinh doanh clinker, xi măng
Chi phí chính	Chi phí nguyên vật liệu, chi phí tài chính và chi phí khấu hao.
Lợi thế cạnh tranh	Lợi thế về thương hiệu và hệ thống phân phối lâu đời.

Danh sách cổ đông

	Tỷ lệ
Sở hữu nhà nước	73.00%
Sở hữu nước ngoài	9.00%
Sở hữu khác	18.00%

CẬP NHẬT ĐHCĐ THƯỜNG NIÊN NĂM 2018

Doanh thu năm 2017 của BCC đạt 3.475 tỷ đồng, giảm 18,8% so với năm 2016. Đáng chú ý là lợi nhuận sau thuế của BCC lở tới 3,4 tỷ đồng. Trong năm 2017, doanh nghiệp sản xuất được 2.794.926 tấn clinker. Tổng lượng tiêu thụ đạt được là 3.988.145 tấn (trong đó Xi măng 3.127.521 tấn và Clinker 860.000 tấn).

Nguyên nhân chủ yếu của sự sụt giảm mạnh về doanh thu & lợi nhuận có thể lí giải như sau:

- ✓ **Dư cung trên toàn ngành. Lượng xi măng tiêu thụ của BCC không đạt được kế hoạch đặt ra và giảm đáng kể (-20% yoy). Nhu cầu tiêu thụ xi măng năm 2017 không tăng trưởng như dự đoán. Đặc biệt là khu vực miền Trung có nhu cầu xuống thấp hơn so với năm 2016.** Theo thống kê từ Vụ vật liệu xây dựng, Bộ Xây dựng cho thấy, tổng sản lượng của các nhà máy xi măng trong nước năm 2017 đạt 90 triệu tấn/năm. Tổng lượng tiêu thụ đạt 81 triệu tấn, tiêu thụ trong nước đạt hơn 61 triệu tấn, 20 triệu tấn xuất khẩu. Trong khi sản lượng xi măng tiếp tục tăng mạnh tới hơn 20 triệu tấn so với cùng kỳ 2016, thì lượng tiêu thụ lại tăng khá thấp khi con số chỉ gần tương đương so với cùng kỳ năm 2016 ở mức 60,3 triệu tấn.
- ✓ **Việc chuyển dần từ xi măng đóng bao sang xi măng rời là nguyên nhân khiến biên lợi nhuận sụt giảm.** Năm vừa qua, doanh nghiệp vẫn đang chuyển dịch cơ cấu sản phẩm trước mắt sang dòng xi măng rời nhằm mục đích đẩy mạnh cạnh tranh & tránh tồn đọng hàng trong thời gian tiêu thụ đang gặp nhiều khó khăn. Bên cạnh đó, yếu tố thương hiệu cũng đang giảm dần, dẫn tới việc giảm giá bán để tăng sức cạnh tranh trên thị trường.
- ✓ **Giá nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh:** Giá than (một trong những nguyên vật liệu đầu vào quan trọng và chiếm tỉ trọng cao tới khoảng 38%) đã tăng từ 10-12% tính từ thời điểm đầu năm 2017 tới hiện tại và chưa có dấu hiệu giảm. Tính bình quân giá than tăng 200.000 – 230.000 đồng/tấn. Do tình trạng dư thừa và áp lực cạnh tranh dẫn đến BCC không thể chuyển phần tăng của nguyên vật liệu đầu vào sang giá bán.
- ✓ **Sản xuất không ổn định do xảy ra sự cố kĩ thuật ở lò nung số 2 đã hoạt động gần 15 năm nên xuống cấp.** Nội tại kém hơn so với năm trước đó. Lò 2 trong thời gian năm 2017 gặp phải một số sự cố như: Hệ thống điều khiển loạn mạch, hiệu suất thu hồi nhiệt kém dẫn tới nhiệt độ clinker cao, tuổi thọ ghi ngắn dẫn tới ảnh hưởng đến công đoạn nghiền xi măng. Đặc biệt là sự cố nóng gối đỡ con lăn lò này thường xuyên xảy ra dẫn đến giảm 20-30% sản lượng so vs cùng kỳ, tiêu hao tăng

dẫn đến tăng giá thành sản xuất.

- ✓ **Việc phân chia lại địa bàn, sắp xếp lại thị trường từ VICEM khiến cho Bim Sơn gặp lúng túng trong khâu đầu ra tiêu thụ sản phẩm.** Theo đó, nhằm tối ưu hóa hoạt động của công ty mẹ, BCC sẽ ngừng cung cấp xi măng từ khu vực Đà Nẵng trở vào, chỉ tập trung các thị trường hiện tại, cộng thêm thị trường Ninh Bình. Đây cũng là khó khăn của BCC khi khu vực từ Đà Nẵng trở vào có mức độ cạnh tranh thấp hơn so với những thị trường như Ninh Bình, nơi ông lớn trong ngành xi măng đang chiếm thị phần đáng kể là Tập đoàn Xi măng Vissai.

Kế hoạch năm 2018

BCC đặt kế hoạch doanh thu 3.406 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 94 tỷ đồng. Kế hoạch chi trả cổ tức năm 2018 là 5% bằng tiền mặt. Doanh nghiệp đề ra mục tiêu sản xuất 2.980.000 tấn clinker. Đưa tổng lượng tiêu thụ đạt được là 4.000.000 tấn (trong đó Xi măng 3.300.000 tấn và Clinker 700.000 tấn). Trong khi tình trạng dư thừa cung ngành xi măng vẫn đang ở mức cao và dự báo sẽ tiếp tục tăng, các kế hoạch đặt ra cho thấy sự thận trọng và cân nhắc của ban lãnh đạo doanh nghiệp trong năm tới.

Kết quả kinh doanh Quý 1/2018

Doanh thu đạt 787,8 tỷ đồng (-15,2% qoq) và LNST lỗ (6,3) tỷ đồng. Với tình hình dư cung trên toàn ngành, giá nhiên liệu đầu vào tăng mạnh chưa có xu hướng điều chỉnh. Sự trung thành của hệ thống nhà phân phối đang bị suy giảm. Đồng thời việc phân chia lại địa bàn và hợp nhất thương hiệu VICEM trong thời gian gần đây gặp nhiều khó khăn cho việc tiêu thụ sản phẩm, FPTS đánh giá khả năng hoàn thành kế hoạch, đặc biệt kế hoạch lợi nhuận là kém khả thi.

Luận điểm đầu tư

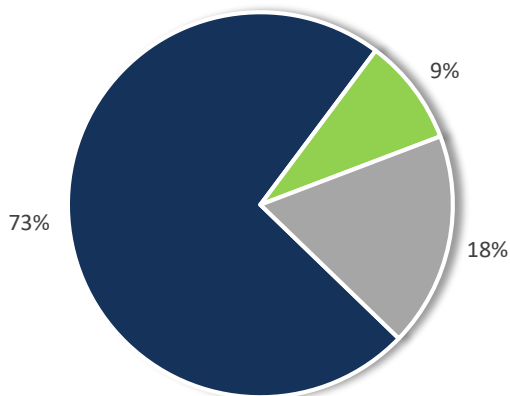
Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **KÉM KHẢ QUAN** với cổ phiếu BCC trong thời gian tới đây với những lí do sau:

- ✓ Dư cung trên toàn ngành. Hiện nay nguồn cung xi măng trên thị trường dồi dào, giá rẻ dẫn tới cạnh tranh khốc liệt.
- ✓ Giá than, điện nhiên liệu đầu vào tăng mạnh trong năm 2017 và vẫn có xu hướng tiếp tục tăng trong năm 2018.
- ✓ Việc phân chia lại địa bàn và hợp nhất thương hiệu VICEM trong thời gian gần đây gặp nhiều khó khăn trong việc tiêu thụ sản phẩm.

VI THẾ DOANH NGHIỆP

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG BCC

■ VICEM ■ Sở hữu nước ngoài ■ Sở hữu khác



Nguồn: BCC, FPTS Tổng hợp

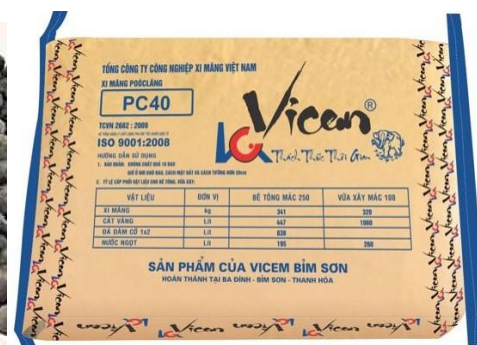
Nhà máy xi măng Bỉm Sơn được thành lập lần đầu vào ngày 04/03/1980, sau đó đến ngày 12-8-1993, Bộ xây dựng đã ra quyết định thành lập Công ty xi măng Bỉm Sơn. Tính đến hiện tại, công ty đã có bề dày hơn 30 năm hoạt động trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh xi măng – clinker và các loại vật liệu xây dựng khác.

Tổng công ty xi măng Việt Nam (VICEM) đang là cổ đông lớn nhất của BCC với 73% vốn đóng góp. Nhận thấy rằng cơ cấu cổ đông của doanh nghiệp khá cô đặc. Điều này sẽ giúp cho Bỉm Sơn nhận được phần nào hỗ trợ từ tổng công ty trong các chiến lược cũng như kế hoạch kinh doanh.

Tuy nhiên, mặt trái cần nhận mạnh là phần lớn doanh nghiệp sẽ không tự chủ được hoàn toàn trong mọi kế hoạch như: phân bổ thị trường tiêu thụ, nhà cung cấp và cả dự án mới.

BCC được đánh giá là một trong những doanh nghiệp xi măng lớn, với mức tiêu thụ và sản xuất đứng thứ 2 chỉ sau HT1 trong tập đoàn VICEM. Hiện tại, năng lực sản xuất clinker của BCC khoảng 2.8 triệu tấn/năm và xi măng khoảng 4 triệu tấn/năm. Khu vực hoạt động của BCC chủ yếu là ở miền Bắc, đặc biệt tập trung chính ở dải Bắc Trung Bộ với một số thị trường trọng điểm như Thanh Hóa, Nghệ An, Hà Tĩnh...

Một số sản phẩm chính của BCC



Chú thích: Clinker là bán sản phẩm trong quá trình sản xuất xi măng. Clinker được sản xuất bằng cách nung kết hợp các hỗn hợp nguyên liệu như đá vôi, đất sét và quặng sắt với thành phần đã được định trước trong nhiệt độ 1450 độ C. Thông thường Clinker có dạng cục sỏi nhỏ, kích thước 10-50mm.

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2017

Doanh thu năm 2017 đạt 3.475 tỷ đồng, giảm 18,8% so với năm 2016, với sản lượng thực tế khoảng 4 triệu tấn. Tuy nhiên lợi nhuận sau thuế 2017 giảm mạnh và lỗ 3,4 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu là do tình trạng tiêu thụ khó khăn, cạnh tranh khốc liệt đang diễn ra của toàn ngành dẫn đến lượng tiêu thụ và giá bán đều sụt giảm. Mặt khác, giá

nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh đồng thời doanh nghiệp cũng đang phải đối mặt với những thay đổi lớn trong chính sách tiêu thụ từ tổng VICEM cũng như sự cố kĩ thuật ở lò nung số 2 của doanh nghiệp.

Đơn vị: Tỷ VND	2016	2017	%YoY	KH 2017	%KH	Nhận xét
Doanh thu thuần	4,281	3,475	-18,8%	4,234	82,1%	Cụ thể, doanh thu đạt được năm 2017 là 3.475 tỷ đồng, giảm 18,8% so với doanh thu đạt được năm 2016. Chủ yếu do sự chuyển dịch trong cơ cấu doanh thu. Trước đây xi măng luôn chiếm khoảng 90-92%, clinker chiếm khoảng 8-10% tỉ trọng doanh thu của doanh nghiệp. Tuy nhiên trong 9 tháng đầu năm 2017, tỉ trọng clinker tăng lên đáng kể xấp xỉ ngưỡng 15%, doanh nghiệp đang phải bán clinker dưới giá vốn để giải phóng lượng hàng tồn kho dư thừa.
Giá vốn hàng bán						
Lợi nhuận gộp	866	412	-52,4%			Giá nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh :Giá than (một trong những nguyên vật liệu đầu vào quan trọng, chiếm tỉ trọng cao) đã tăng từ 10-12% tính từ thời điểm đầu năm 2017 tới hiện tại và chưa có dấu hiệu điều chỉnh, tính bình quân giá than tăng 200.000 – 230.000 đồng/tấn. Trong khi đó chi phí than đang chiếm khoảng 38% giá thành sản xuất xi măng đã khiến BCC khó tăng mức giá bán do tình trạng dư cung.
<i>Tỷ suất lợi nhuận gộp</i>	<i>20,2%</i>	<i>11,9%</i>				
Chi phí bán hàng	264	168	-36,4%			Chi phí bán hàng và chi phí quản lí doanh nghiệp có sự cải thiện đáng kể, cụ thể chi phí bán hàng còn 168 tỷ đồng, giảm 96 tỷ đồng so với năm trước đó; chi phí quản lí doanh nghiệp cũng giảm được gần 53 tỷ đồng. Doanh nghiệp lí giải trong năm vừa qua, BCC đã thực hiện điều chỉnh cắt giảm bớt các khoản mục chi phí trong bối cảnh việc kinh doanh gặp nhiều khó khăn.
<i>CP bán hàng/Doanh thu</i>	<i>6,1%</i>	<i>4,8%</i>				
Chi phí quản lý	172	119	-30,8%			
<i>CP quản lý/Doanh thu</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,4%</i>				
Lợi nhuận từ HĐKD	321	8.4	-97,4%			
Doanh thu tài chính	13	0,266	-102,1%			Đặc thù của các doanh nghiệp xi măng nói chung và BCC nói riêng là sử dụng nhiều nợ vay bằng đồng EUR, vì thế xu hướng đồng tiền này tăng giá mạnh trong năm 2017 đã khiến cho lợi nhuận từ hoạt động tài chính sau khi điều chỉnh chênh lệch tỉ giá giảm mạnh.
Chi phí tài chính	117	117	0%			
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>114</i>	<i>84</i>	<i>-26,3%</i>			Chênh lệch từ hoạt động tài chính của 2017 so với 2016 chủ yếu do chênh lệch tỉ giá. Cụ thể năm 2017 tỷ giá EUR/VND tăng so với đầu năm 2017 khoảng gần 14%, khiến phần lỗ do chênh lệch tỷ giá năm nay BCC ghi nhận khoảng 29,2 tỷ đồng.
Lợi nhuận khác	7.9	10.3	30,4%			
Lợi nhuận trước thuế	314	370	17,84%			
Thuế thu nhập doanh nghiệp	64.7	3.851	-94,2%			
Lợi nhuận sau thuế	249	(3.4)	-101,4%			Lợi nhuận sau thuế sụt giảm mạnh nguyên nhân là do công ty đang gặp nhiều khó khăn trong khâu tiêu thụ xi măng và clinker, đồng thời công ty phải bán clinker dưới giá vốn để giải quyết lượng lớn hàng tồn kho. Tính riêng tới đầu quý 4 năm 2017, doanh nghiệp còn tới gần 400.000 tấn clinker chưa tiêu thụ, phải tạm dừng lò.
<i>Tỷ suất lợi nhuận sau thuế</i>	<i>5,8%</i>	<i>-0,1%</i>				

Những tồn tại của doanh nghiệp trong năm 2017:

- ✓ Mức tồn kho clinker trong năm 2017 còn lớn (gần 400.000 tấn). Trong thời điểm chưa giải quyết được lượng tồn kho này Bim Sơn đã phải gồng gánh chi phí bảo quản khá lớn, đồng thời giảm mức phụ gia khi đưa vào sản xuất. Có thời điểm còn phải dừng lò do tồn đọng quá nhiều tồn kho. Tuy nhiên trong quý 4 năm 2017 và quý 1 đầu năm 2018, doanh nghiệp đã bán và giải phóng được hết.
- ✓ Việc hợp nhất thương hiệu VICEM trong thời gian gần đây gặp nhiều khó khăn trong việc tiêu thụ sản phẩm.
- ✓ Nợ phải trả ngắn hạn tăng, khả năng thanh toán suy giảm mạnh. Bản thân doanh nghiệp trong năm 2017 gặp khó khăn trong khâu bán hàng. Phần nợ ngắn hạn - quá hạn có chiều hướng gia tăng đặc biệt là nợ các đơn vị nội bộ VICEM.
Đồng thời nguồn vốn đối ứng thanh toán dự án nghiền xi măng đến đóng bao cũng không đảm bảo. Đáng lo ngại trong cơ cấu tài sản và nguồn vốn, mà nổi cộm là các sự chênh lệch giữa tài sản ngắn hạn và nợ ngắn hạn khá lớn. Nếu năm trước đó, BCC vẫn duy trì tỷ lệ thanh toán ngắn hạn (tài sản ngắn hạn/ nợ ngắn hạn) ở mức 0,7 thì trong năm gần đây, tỷ lệ này đã giảm xuống chỉ còn dưới 0,5. Điều này dẫn đến rủi ro thanh toán và áp lực trả nợ gốc cùng với chi phí lãi vay hàng năm.
- ✓ Công ty cổ phần xi măng miền Trung: Đang chờ hướng giải quyết. Vấn đề của công ty này là do đưa vào hoạt động trong khu dân cư gây ô nhiễm trầm trọng nên từ năm 2015 đến nay, nhà máy của Công ty cổ phần Xi măng miền Trung bị người dân xã Bình Đông (huyện Bình Sơn, Quảng Ngãi) ngăn cản hoạt động.
 - Trước đây, việc tiếp nhận Trạm nghiền Đại Việt tại Quảng Ngãi đã giúp BCC mở rộng mạng lưới tiêu thụ tại miền Nam Trung Bộ. Do đặc tính bảo quản kĩ càng của xi măng nên hoạt động của trạm nghiền đã giúp doanh nghiệp tiết kiệm được chi phí và rủi ro khi vận chuyển xi măng vào các tỉnh miền trong. Trạm có công suất nghiền 500.000 tấn xi măng/năm và là trạm nghiền lớn duy nhất tại khu vực Nam Trung bộ từ Quảng Nam tới Khánh Hòa. Trạm nghiền Đại Việt bị dừng hoạt động từ tháng 5/2015 do người dân địa phương lấy lý do không đảm bảo điều kiện môi trường cản trở hoạt động của nhà máy.
 - Tuy nhiên lý do thực của việc cản trở này là người dân muốn chính quyền thực hiện di dời các hộ ở khu vực lân cận đến nơi ở mới. Hiện tại BCC đang kì vọng chính phủ sớm đưa ra kết luận thanh tra và hướng giải quyết để có thể đi vào hoạt động trở lại. Giúp cho những kế hoạch kinh doanh liên quan đến mảng tiêu thụ của doanh nghiệp được triển khai.
- ✓ Sự trung thành của hệ thống nhà phân phối bị suy giảm, đặc biệt tại địa bàn chính Thanh Hóa.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2018

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện 2017	Kế hoạch 2018
1	Tổng doanh thu (tỷ đồng)	3,475	3,406
2	Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	(3,4)	94

Nguồn: BCC, FPTS Tổng hợp

Trong năm 2018, BCC đặt kế hoạch doanh thu 3,406 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 94 tỷ đồng. Kế hoạch của doanh nghiệp dựa trên việc kiểm soát, cắt giảm các chi phí đồng thời kế hoạch chuyển dịch từ xi măng bao sang xi măng rời để đáp ứng nhu cầu thị trường.

Mục tiêu hành động để cải thiện tình hình:

- ✓ Tận dụng tối đa tài nguyên của các mỏ đá sét, đá vôi.. tại hệ thống mỏ nguyên vật liệu trữ lượng cao của BCC, trong thời gian tới lắp đặt thêm thiết bị lấy mẫu tự động đầu ra đầu vào đủ tiêu chuẩn.
- ✓ Thực hiện các biện pháp kĩ thuật khắc phục tiêu hao than, kiểm soát chất lượng và nâng cao chất lượng sản phẩm.
- ✓ Về tiêu thụ: Bám sát hệ thống phân phối nhằm hỗ trợ tối đa, đồng thời tiếp tục tìm kiếm khách hàng, phát triển thị trường cho cả hướng xi măng rời cho các công trình, trạm trộn trên địa bàn.
- ✓ Đẩy nhanh tiến độ dự án chuyển đổi nghiền xi măng đến đóng bao có thể tái khởi động vào cuối tháng 5/2018. Dây chuyền mới đi vào hoạt động sẽ thay thế cho dây chuyền nghiền 2,3 cũ.
 - Theo đánh giá của ban lãnh đạo doanh nghiệp, dự án mới đi vào hoạt động sẽ giải quyết được 40% lượng xi măng nghiền và đóng bao với giá thành giảm khoảng 100 ngàn đồng/tấn góp phần nâng cao khả năng cạnh tranh của doanh nghiệp trên thị trường. Ngoài ra dây chuyền mới còn giúp cải thiện chất lượng, chuyển đổi sản phẩm nhanh, đáp ứng được đa dạng hơn nữa nhu cầu của thị trường.
 - Kỳ vọng sau khi dự án đi vào hoạt động góp phần trợ giúp doanh nghiệp chủ động hơn trong hoạt động sản xuất, tiết giảm được chi phí gia công xi măng. BCC sẽ sử dụng được phần dư thừa clinker triệt để hơn đồng thời tiết kiệm được chi phí vận chuyển. Giảm được phần không nhỏ định mức tiêu hao điện, nguyên vật liệu đầu vào và clinker dùng cho sản xuất xi măng.

Theo chúng tôi đánh giá, khả năng BCC hoàn thành kế hoạch doanh thu là **KHẢ QUAN** do:

- ✓ Xi măng Bim Sơn là một trong những thương hiệu lâu đời, được nhiều người biết tới từ những năm 1980. Trong quá trình hình thành và phát triển không ngừng của doanh nghiệp, đến thời điểm hiện tại BCC đã gây dựng được thương hiệu uy tín trên thị trường.
- ✓ Tốc độ dịch chuyển rất nhanh từ xi măng bao cho đổ móng – mái sang xi măng rời. Xi măng rời thông thường sẽ không có bao bì nhãn mác tuy nhiên vẫn do pháp nhân là công ty CP xi măng Bim Sơn ký kết với khách hàng mua khối lượng lớn. Trong cuộc họp ĐHCĐ, lãnh đạo BCC cũng nhấn mạnh việc chuyển dịch này đang đồng nghĩa với việc doanh nghiệp đang chuyển dần từ đóng bao bán lẻ sang bán xi măng rời nên yếu tố thương hiệu sẽ bị giảm đi. Tuy nhiên việc chuyển đổi cơ cấu từ xi măng đóng bao sang xi măng rời là cần thiết nhằm mục đích đẩy mạnh cạnh tranh & tránh tồn đọng hàng trong thời gian tiêu thụ đang gặp nhiều khó khăn.
- ✓ Doanh nghiệp đã xử lý hết số lượng clinker tồn kho kể từ năm 2017.

Tuy nhiên khả năng đạt chỉ tiêu lợi nhuận là **KÉM KHẢ QUAN** do các nguyên nhân sau:

- ✓ Nguồn cung xi măng hiện nay dồi dào, giá rẻ cạnh tranh khốc liệt.
- ✓ Giá than nhiên liệu đầu vào tăng mạnh trong năm 2017 và vẫn có xu hướng tiếp tục tăng trong năm 2018: BCC hiện đang nhập than từ VTV (công ty trong tổng của VICEM) theo sự chỉ đạo từ VICEM. Tuy nhiên phải hiểu rõ VTV bản chất chỉ là trung gian vận chuyển. Biến động giá than phụ thuộc vào điều chỉnh từ TKV (Tập đoàn công nghiệp Than – Khoáng sản Việt Nam). Theo lãnh đạo doanh nghiệp BCC cho biết, giá than được điều chỉnh tăng khoảng 10% từ đầu năm 2017 và biên độ dao động giá than trong các năm +/-5% giá mua vào. Từ năm 2018, theo nghị định số 164/2016/ND-CP thu phí môi trường với khối lượng đất đá thải ra trong quá trình khai thác than, cộng với diễn biến khó lường từ thị trường than thế giới nên lãnh đạo doanh nghiệp vẫn đang lo ngại giá than sẽ tăng thêm và ảnh hưởng tiêu cực tới BCC.
- ✓ Cạnh tranh rất khốc liệt về giá bán, chênh lệch giá bán giữa xi măng Bim Sơn và xi măng giá rẻ khá lớn (350.000 – 400.000 đồng/tấn).

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 0 cổ phiếu BCC và chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

52 Lạc Long Quân, Phường Bưởi
Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.24) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136-138 Lê Thị Hồng
Gấm, Q1, TP. Hồ Chí Minh, Việt
Nam.
ĐT: (84.28) 6 290 8686
Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100, Quang Trung, P. Thạch
Thang, Quận Hải Châu, TP. Đà
Nẵng
ĐT: (84.236) 3553 666
Fax: (84.236) 3553 888