



**Công ty cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSI)**

Mã CP	Ngành	SLCP lưu hành	Giá 03/03/2014	PE hiện tại	PB 2013
HSX: BSI	Chứng khoán	86.500.000	6.500 VNĐ/CP	37,16	0,82

**ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN**

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

- Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam là một trong hai công ty chứng khoán được thành lập đầu tiên trên thị trường. Sau 5 lần tăng vốn, BSI là một trong những công ty chứng khoán có vốn điều lệ lớn nhất trên thị trường Việt Nam. Năm 2013, BSI dẫn đầu về môi giới trái phiếu trên HNX với thị phần 38,1%.
- Trong bối cảnh khó khăn chung của thị trường chứng khoán, kết quả hoạt động kinh doanh của BSI cũng giảm sút mạnh trong những năm gần đây. Năm 2013, công ty đạt 218,5 tỷ đồng doanh thu và hơn 15 tỷ đồng lợi nhuận, giảm lần lượt hơn 1% và 28,6% so với năm 2012. Với mức lợi nhuận này BSI đã vượt hơn 4 lần kế hoạch đề ra trong năm là 3 tỷ đồng.
- Năm 2013, Doanh thu hoạt động môi giới của công ty tăng hơn 57% đạt 53 tỷ đồng, lọt vào top 10 thị phần môi giới HOSE với 3,03% thị phần và đứng thứ 9 thị phần môi giới HNX với 3,77% thị phần.
- Công ty cổ phần chứng khoán Ngân hàng đầu tư và Phát triển Việt Nam là 1 thành viên của hệ thống Ngân hàng BIDV nên luôn nhận được sự hậu thuẫn lớn trong quá trình hoạt động.
- Khối lượng cổ phiếu giao dịch trung bình 18 phiên gần đây là 184.735 cổ phiếu/ngày.

- Là cổ phiếu thích hợp với việc nắm giữ từ 2 – 3 tháng không phù hợp với trading ngắn hạn.
- Triển vọng của doanh nghiệp tốt kèm theo KLGD tăng mạnh.
- Tạo mẫu hình cốc tay cầm điển hình với các phiên biến động xít giá với thanh khoản thấp.
- Chỉ báo kỹ thuật quan trọng Ichimoku đang phản ánh xu hướng tăng điểm mạnh trong thời gian tới.
- Các chỉ báo kỹ thuật khác như RSI, MACD, FastSTO đang phát tín hiệu mua vào.
- Cụm nền tăng giá nằm trên các đường MA20, 50 và 200 phản ánh xu hướng tăng điểm.

**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

**Vùng giá mua kỳ vọng:**

6.200 – 6.600

**Vùng giá bán kỳ vọng:**

10.000 – 12.000

**Ngưỡng cut loss: <5.200**

(đơn vị: VNĐ/cổ phiếu)

**Thời gian nắm giữ: 3 tháng**

**Lợi nhuận dự kiến: 72%**





**Công ty cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSI)**

**Địa chỉ:** Tầng 10, 11 tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

**Điện thoại:** +84-(04) 2220 0672

**Fax:** +84-(04) 2220 0669

**Website:**

<http://www.bsc.com.vn/>

**Cổ đông lớn**

Ngân hàng Thương mại cổ phần Đầu tư và Phát triển Việt Nam 88,12%

**Chỉ tiêu tài chính 2013\***

<b>Vốn hóa</b>	562,25tỷ
<b>EPS</b>	175 VNĐ
<b>Giá trị sổ sách</b>	8.005 VNĐ/cp
<b>Nợ/ Vốn chủ sở hữu</b>	123%
<b>Thanh toán nhanh</b>	1,8
<b>ROE</b>	2%
<b>ROA</b>	1%
<b>Tăng trưởng DT</b>	-1%
<b>Tăng trưởng LNST</b>	-29%
<b>Tăng trưởng EPS</b>	-29%

	Chỉ tiêu	2009	2010	2011	2012	2013*
<b>I</b>	<b>Chỉ tiêu cơ bản (tỷ đồng)</b>					
1	Tổng tài sản	3.804	1.501	3.161	1.308	1.542
	Tài sản ngắn hạn	3.580	1.364	3.024	1.183	1.506
	Tiền và tương đương tiền	422	208	2.076	470	610
	Tài sản dài hạn	224	137	137	125	35
2	Nợ phải trả	3.059	735	2.505	630	849
	Nợ ngắn hạn	3.059	735	2.504	630	849
	Nợ dài hạn	0	0	0	0	0
3	Vốn chủ sở hữu	745	767	657	678	692
4	Vốn điều lệ	700	700	865	865	865
5	Doanh thu	620	424	198	221	219
	Môi giới CK	61	43	22	34	53
	Đầu tư CK, góp vốn	233	124	92	69	73
	Bảo lãnh phát hành	0	3	2	1	3
	Đại lý phát hành	0	0	0	8	8
	Tư vấn đầu tư	9	19	5	20	16
	Lưu ký	4	2	2	6	6
	Doanh thu khác	312	231	75	82	59
6	Lợi nhuận sau thuế	437	11	-208	21	15
<b>II</b>	<b>Hiệu quả kinh doanh</b>					
1	Lãi sau thuế/Doanh thu	70%	3%	-106%	10%	7%
2	Tăng trưởng doanh thu	N/A	-32%	-53%	12%	-1%
3	Tăng trưởng LNST	N/A	-97%	-1923%	110%	-29%
4	ROA	11%	1%	-7%	2%	1%
5	ROE	59%	1%	-32%	3%	2%
<b>III</b>	<b>Chỉ tiêu thanh khoản</b>					
1	Thanh toán hiện hành	1,2	1,9	1,2	1,9	1,8
2	Thanh toán nhanh	1,2	1,9	1,2	1,9	1,8
<b>IV</b>	<b>Cơ cấu vốn</b>					
1	Nợ/Tổng tài sản	80%	49%	79%	48%	55%
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	411%	96%	381%	93%	123%
<b>V</b>	<b>Giá trị cổ phần</b>					
1	KLCPLH	70	70	86,5	86,5	86,5
4	EPS	6.239	163	-2.409	245	175
5	Giá trị sổ sách	10.643	10.952	7.591	7.833	8.005

2013\*: BCTC Quý IV/2013

**Về "Starfish Stock Pick":**

"Starfish Stock Pick" là một báo cáo nhanh của Công ty Cổ phần Chứng khoán Maritime Bank ("MSBS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của MSBS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật để lựa chọn các cổ phiếu mà mô hình kỹ thuật xuất hiện các tín hiệu biến động giá trên 20% trong vòng 1 tháng, đồng thời hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của doanh nghiệp tiếp tục được thẩm định bằng các phương pháp phân tích cơ bản. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 3 báo cáo này.



## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK

### Trụ sở chính:

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (04) 3776 5929 - Fax: (04) 3776 5928

### Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 7, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (08) 3521 4299 - Fax: (08) 3914 1969

Website: [www.msbs.com.vn](http://www.msbs.com.vn)

## TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

**Nguyễn Mai Phương** (CFA Charter Pending) – Head of Research

Email: [phuongnm@msbs.com.vn](mailto:phuongnm@msbs.com.vn)

**Tiến sỹ Lê Đức Khánh** – Chief Economist / Head of Market Strategy

Email: [khanhd@msbs.com.vn](mailto:khanhd@msbs.com.vn)

**Đặng Trần Hải Đăng** – Head of Equity Research

Email: [dangdth@msbs.com.vn](mailto:dangdth@msbs.com.vn)

**Trịnh Thị Hồng** – Analyst

Email: [hongtt@msbs.com.vn](mailto:hongtt@msbs.com.vn)

**Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:**

[msbs\\_research@msbs.com.vn](mailto:msbs_research@msbs.com.vn)

**Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:**

<https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

**Khuyến cáo:** Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chi thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

## KẾT QUẢ ĐÁNH GIÁ DANH MỤC ĐẾN THÁNG 01-2014





- Số lượng cổ phiếu khuyến nghị: **20**
- Số lượng cổ phiếu chiến thắng thị trường (VN-Index): **17**
- Số lượng cổ phiếu thua thị trường (VN-Index): **3**
- Tỷ lệ lãi cao nhất: **38% (30 ngày) ~ 466% /năm**
- Tỷ lệ lỗ cao nhất: **-4% (110 ngày) ~ -27% / năm**
- Tỷ lệ lãi bình quân: **129%/năm**

**Danh mục cổ phiếu MSBS khuyến nghị**

Mã CP	Ngày phát hành báo cáo	Loại hình khuyến nghị	Giá khuyến nghị (VND)	Giá khuyến nghị TB (VND)	Thời gian đầu tư	Giá mục tiêu (VND)	Giá cắt lỗ (VND)	Ngày kết thúc khuyến nghị	Giá ngày kết thúc khuyến nghị (VND)	Giá cập nhật ngày 27/01/2014 (VND)	Lãi / (lỗ) thực tế (VND)	Tăng/giảm so với giá ngày kết thúc khuyến nghị (%)	Tăng/giảm so với giá ngày 27/01/2014 (%)	Biến động VN-Index trong thời gian đầu tư (%)	Chiến thắng thị trường
<a href="#">CII</a>	12/07/2013	MUA	17.000 - 19.000	<b>18.000</b>	2 tháng	23.000 - 24.000	16.500	12/09/2013	17.400		-600	-3%		-3,7%	👍
<a href="#">OGC</a>	02/08/2013	MUA	9.200 - 9.600	<b>9.400</b>	2 tháng	12.500 - 13.500	8.500-9.000	02/10/2013	10.300		900	<b>10%</b>		-0,1%	👍
<a href="#">PVT</a>	15/08/2013	MUA	5.800 - 6.000	<b>5.900</b>	2 tháng	10.000	<5.400	15/10/2013	9.200		3.300	<b>56%</b>		-2,5%	👍
<a href="#">DPR</a>	27/08/2013	MUA	43.000 - 45.000	<b>44.000</b>	2 tháng	55.000 - 60.000	39.000-40.000	27/10/2013	48.500		4.500	<b>10%</b>		3,1%	👍
<a href="#">BVH</a>	09/09/2013	MUA	34.000 - 36.000	<b>35.000</b>	3 tháng	53.000 - 55.000	<32.000	09/12/2013	40.500		5.500	<b>16%</b>		18,4%	👍
<a href="#">GMD</a>	16/09/2013	MUA	22.000 - 24.000	<b>23.000</b>	3-6 tháng	44.000	<21.000	16/12/2013	32.800		9.800	<b>43%</b>		17,0%	👍
<a href="#">TCM</a>	03/09/2013	MUA	14.500	<b>14.500</b>	6 tháng	17.600		03/03/2014	N/A	28.600	14.100		<b>97%</b>	17,9%	👍
<a href="#">PAC</a>	30/09/2013	MUA	17.000 - 18.000	<b>17.500</b>	3 tháng	22.000 - 28.000	<14.000	30/12/2013	19.100		1.600	<b>9%</b>		13,0%	👍
<a href="#">BMC</a>	07/10/2013	MUA	43.000 - 46.000	<b>44.500</b>	2 tháng	55.000	38.000	07/12/2013	42.500		-2.000	<b>-4%</b>		11,2%	👎



**Danh mục cổ phiếu MSBS khuyến nghị**

Mã CP	Ngày phát hành báo cáo	Loại hình khuyến nghị	Giá khuyến nghị (VND)	Giá khuyến nghị TB (VND)	Thời gian đầu tư	Giá mục tiêu (VND)	Giá cắt lỗ (VND)	Ngày kết thúc khuyến nghị	Giá ngày kết thúc khuyến nghị (VND)	Giá cập nhật ngày 27/01/2014 (VND)	Lãi / (lỗ) thực tế (VND)	Tăng/giảm so với giá ngày kết thúc khuyến nghị (%)	Tăng/giảm so với giá ngày 27/01/2014 (%)	Biến động VN-Index trong thời gian đầu tư (%)	Chiến thắng thị trường	
<a href="#">PPC</a>	28/10/2013	MUA	20.300 - 20.700	<b>20.500</b>	3-6 tháng	30.000 - 35.000	<18.000	28/01/2014	26.200		5.700	<b>28%</b>		12,1%		
<a href="#">PGD</a>	11/11/2013	MUA	31.000 - 32.000	<b>31.500</b>	2 tháng	37.000 - 39.000	<29.000	11/01/2014	39.600		8.100	<b>26%</b>		11,1%		
<a href="#">PET</a>	18/11/2013	MUA	20.000 - 21.500	<b>20.800</b>	3 tháng	28.000 - 32.000	<18.000	18/02/2014	N/A	21.700	900		<b>4%</b>	9,9%		
<a href="#">MSN</a>	26/11/2013	MUA	79.000 - 82.000	<b>80.500</b>	3 tháng	93.000 - 98.000	<76.000	26/02/2014	N/A	95.000	14.500		<b>18%</b>	9,3%		
<a href="#">FCN</a>	03/12/2013	MUA	17.500 - 18.500	<b>18.000</b>	3 tháng	22.000 - 26.000	<16.000	03/03/2014	N/A	24.900	6.900		<b>38%</b>	8,8%		
<a href="#">CNG</a>	19/12/2013	MUA	31.500 - 32.500	<b>32.000</b>	3 tháng	40.000 - 44.000	<29.000	19/03/2014	N/A	37.000	5.000		<b>16%</b>	9,9%		
<a href="#">PVT</a>	24/12/2013	MUA	11.500 - 12.500	<b>12.000</b>	4 tháng	14.000 - 16.000	<10.000	24/04/2014	N/A	11.900	-100		<b>-1%</b>	10,1%		
<a href="#">CSM</a>	02/01/2014	MUA	35.500 - 36.500	<b>36.000</b>	3 tháng	40.000 - 46.000	<32.000	02/04/2014	N/A	40.300	4.300		<b>12%</b>	10,3%		
<a href="#">PAC</a>	07/01/2014	MUA	19.000 - 20.000	<b>19.500</b>	3 tháng	24.000 - 28.000	<18.000	07/04/2014	N/A	21.600	2.100		<b>11%</b>	9,1%		
<a href="#">AAA</a>	14/01/2014	MUA	18.000 - 19.400	<b>18.700</b>	3 tháng	22.000 - 32.000	<17.000	14/04/2014	N/A	23.200	4.500	<b>Chưa đủ thời gian đánh giá</b>				
<a href="#">DCL</a>	23/01/2014	MUA	26.000 - 27.000	<b>26.500</b>	3 tháng	35.000 - 43.000	<24.000	23/04/2014	N/A	29.300	2.800	<b>Chưa đủ thời gian đánh giá</b>				
<b>Lãi/lỗ danh mục khuyến nghị MSBS (%/năm)</b>													<b>129%</b>			

