

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch: HNX

Số lượng cp lưu hành: 72,218,787 cp

KLGD bq 10 phiên: 511,270 cp/phiên

Book value: 15,592 đồng/cp

EPS 2012: 1,075 đồng/cp

Giá ngày 29/03/2013: 12,200 đồng/cp

Vốn điều lệ: 722.34 đồng

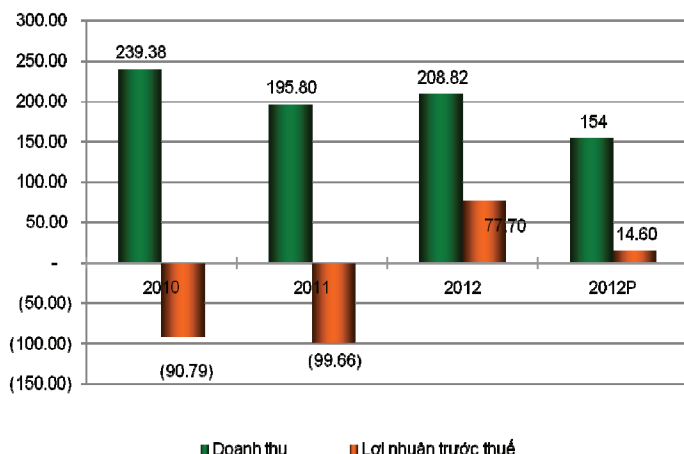
Vốn hóa thị trường: 881.13 tỷ đồng

Ngành nghề: Chứng khoán

THÔNG TIN GIAO DỊCH



TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN



BAN PHÂN TÍCH

TỔNG QUAN CỔ PHIẾU BVS

♦ Hoạt động kinh doanh chính của CTCP Chứng khoán Bảo Việt (BVS): Môi giới chứng khoán; Lưu ký chứng khoán; Tự doanh; Bảo lãnh & đại lý phát hành chứng khoán; Tư vấn tài chính & đầu tư chứng khoán.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

♦ Kết quả hoạt động kinh doanh hiệu quả trong năm 2012

Lũy kế cả năm 2012, **doanh thu của BVS đạt gần 210 tỷ đồng**, tăng 7% so với năm 2011; trong đó, tăng mạnh nhất là doanh thu khác (đạt gần 97 tỷ đồng, gấp đôi năm 2011), và doanh thu môi giới (đạt gần 50 tỷ, tăng 45% năm 2011), doanh thu tự doanh chỉ đạt gần 55 tỷ đồng, giảm 47% so với năm 2011, doanh thu tư vấn đạt hơn 5 tỷ, giảm 34% năm 2011.

Nhờ doanh thu môi giới và doanh thu khác tăng mạnh, cùng với chi phí hoạt động giảm 66% so với năm 2011 nên cả năm 2012 **BVS lãi sau thuế 77.7 tỷ đồng**, vượt kế hoạch năm gấp 5 lần. Theo đó, mức EPS đạt 1,075 đồng/cp.

Năm 2012, BVS gần như “đóng băng” không giao dịch tự doanh, khối lượng cổ phiếu giao dịch của công ty trong kỳ chỉ đạt 717,499 cổ phiếu, tương đương gần 10 tỷ đồng trong đó trái phiếu chiếm 70%.

Chỉ tiêu	Kế hoạch 2012	Thực hiện 2012	Hoàn thành
Doanh thu	154	208.8	135.58%
LNTT	14.6	77.7	532.19%

Với kết quả đạt được trong năm này, BVS cũng đã “vượt ải” thành công bởi 2 năm trước BVS bị lỗ, với kết quả đạt được năm 2012, BVS cũng đã được loại ra khỏi cổ phiếu bị kiểm soát.

♦ Hiện tại, cổ phiếu chỉ giao dịch quanh mức giá 12,000 đồng/cp < giá trị sổ sách.

Chỉ tiêu	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012
LNST	-90.79	-99.66	77.70
EPS	-1,259	-1,379	1,075
Bookvalue	15,896	14,516	15,592
Vốn điều lệ (cuối kỳ)	722.34	722.34	722.34

♦ Thị phần môi giới thuộc Top đầu: Năm 2012 vừa qua, **BVS đứng thứ hai về thị phần môi giới trái phiếu trên sàn Hà Nội**. Mảng môi giới năm vừa qua BVS có sự tăng trưởng đáng kể trên **sàn Hà Nội**, thị phần đạt khoảng 4.1% và **lọt vào Top 7**. Tại sàn HSX mặc dù bị lọt khỏi top 10 song về thị phần chung của

Công ty vẫn đạt mức tăng trưởng khoảng 12-13% so với năm 2011. Số lượng tài khoản mở tại BVS hiện đạt khoảng 45,000 tài khoản.

♦ **Kế hoạch & triển vọng năm 2013**

* Theo ông Lê Hải Phong - phó chủ tịch BVS dự kiến họp ĐHCĐ vào ngày 26/4/2013 và sẽ xin ý kiến cổ đông về kế hoạch năm 2013 đạt **184 tỷ đồng doanh thu và 77.5 tỷ đồng lợi nhuận**. Mục tiêu của BVS năm 2013 vẫn chú trọng phát triển thị phần môi giới cổ phiếu.

* Theo đánh giá của chính công ty BVS, dự báo cuối năm 2013, VN Index đạt 480-520 điểm, tương đương mức tăng 20-30% so với cuối năm 2012. Trong những tháng đầu năm 2013, chúng ta đã chứng kiến sự tăng trưởng khá tốt của chỉ số này và đã tiệm cận vùng 500 điểm. Với sự tham gia của khối ngoại đã làm cho TTCK sôi động hơn trong những tháng đầu năm; đồng thời, vĩ mô đang dần cải thiện và ổn định hơn trong năm này thì kỳ vọng vào sự tăng trưởng của TTCK là khá cao. Trong khi các kênh đầu tư khác như vàng, USD và ngay cả tiền gửi ngân hàng đang dần mất đi tính hấp dẫn thì chứng khoán đang là 1 sự lựa chọn trong năm này.

==> Với những báo về sự tăng trưởng của TTCK đồng thời sự thu hút khối ngoại vào thị trường khi vĩ mô đang dần ổn định thì các công ty chứng khoán sẽ được hưởng lợi nhiều từ những phát triển của TTCK từ mảng môi giới cũng như tự doanh. Vì thế, lợi nhuận của BVS khả năng sẽ gia tăng và đạt được như kế hoạch.

♦ **Khả năng kết quả hoạt động kinh doanh quả quan trong quý 1/2013**: Trong những tháng đầu năm 2013, tình hình TTCK tăng trưởng khá; cụ thể: Tính đến ngày 29/3/2013, VN Index tăng 18.89% từ 413.73 điểm lên 491.04 điểm & HNX Index tăng 5.54% từ 57.09 lên 60.25 điểm so với cuối năm 2012. Đồng thời, thanh khoản cũng gia tăng hẳn so với quý 4/2012, trung bình 90 ngày thì khối lượng giao dịch của VN Index đạt 53.26 triệu cổ phiếu và HNX Index đạt 54.72 triệu cổ phiếu. Với việc tăng trưởng về mặt điểm số và thanh khoản của các chỉ số của TTCK sẽ giúp cho doanh thu môi giới cũng như tự doanh của các công ty chứng khoán gia tăng và BVS cũng không loại trừ. Là công ty chứng khoán đầu tiên được thành lập tại Việt Nam thì BVS sẽ có nhiều lợi thế trong việc thu hút khách hàng, nâng cao thị phần.

♦ **Giao dịch của BVS khá tích cực so với nhiều cổ phiếu trên cả hai sàn**: xem xét về mặt giao dịch, cổ phiếu này được hỗ trợ giá khá tốt, đồng thời là cổ phiếu có độ nhạy thuộc dạng Top của sàn HNX. Phần lớn, khi thị trường (cụ thể HNX Index) tăng điểm thì BVS là 1 trong những cổ phiếu tăng đầu; tuy nhiên, khi thị trường giảm điểm thì mức giảm của cổ phiếu này thấp hơn thị trường. Đây là yếu tố khá an toàn khi nhà đầu tư quyết định chọn cổ phiếu để đầu tư. Hơn nữa, thanh khoản của BVS luôn đạt mức cao, trung bình 30 phiên gần nhất đạt 803,350 cổ phiếu/phiên.

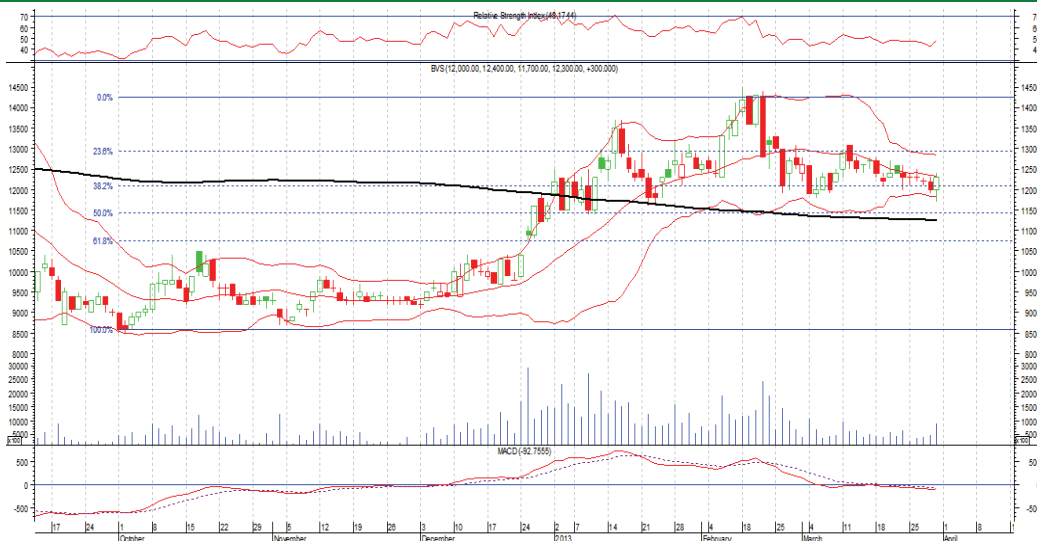
Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012
Chỉ tiêu về khả năng thanh toán				
Hệ số thanh toán hiện hành	Lần	2.34	3.22	3.02
Hệ số thanh toán nhanh	Lần	2.34	3.22	3.02
Chỉ tiêu về cơ cấu vốn				
Hệ số nợ/Tổng tài sản	Lần	0.29	0.23	0.27
Hệ số nợ/Vốn chủ sở hữu	Lần	0.41	0.30	0.37
Chỉ tiêu về khả năng sinh lời				
LN sau thuế/Doanh thu thuần	%	-37.93	-50.90	37.21
LN từ HĐKD/Doanh thu thuần	%	-37.61	-51.03	37.23
LN sau thuế/Tổng tài sản	%	-5.61	-7.34	5.05
LN sau thuế/Vốn CSH	%	-7.91	-9.51	6.90

♦ Các chỉ tiêu về khả năng thanh toán nhanh và hiện hành năm 2012 ở mức rất tốt. Tính đến thời điểm cuối năm 2012, tiền và tương đương tiền của BVS gần 599 tỷ đồng.

♦ Các hệ số nợ của công ty ở mức rất thấp. Tính đến 31/12/12, BVS không có khoản nợ dài hạn và khoản vay ngắn hạn chỉ 20 tỷ đồng.

♦ Trong năm 2012, tình hình hoạt động kinh doanh hiệu quả thể hiện các chỉ số về khả năng sinh lời gia tăng hẳn trong năm này.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



♦ Thanh khoản cổ phiếu BVS luôn duy trì ở mức cao, trung bình 30 phiên gần nhất đạt 803,350 cổ phiếu/phiên.

♦ Hiện tại, cổ phiếu BVS vẫn đang nằm trong xu hướng tăng trung hạn và được hỗ trợ khá tốt tại MA200 ngay vùng giá 11.3. Trong các đợt giảm gần đây, ngưỡng này vẫn giữ được vai trò hỗ trợ vững chắc. Đồng thời, cổ phiếu này tích lũy tại vùng 12 trong một thời gian khá dài.

♦ Theo Fibonacci Retracement giai đoạn 01/10/12 - 20/02/13 tại Fibo 38.2% tại vùng giá 12. Đồng thời, theo Bollinger Bands thì BVS cũng đang được hỗ trợ bởi dải dưới tại vùng 11.8.

♦ Các chỉ báo RSI và MACD vẫn đang cho dấu hiệu tích cực.

♦ Khuyến nghị: **Mua tích lũy tại vùng 11.3 - 12**

Mục tiêu 1: 13

Mục tiêu 2: 14.3

ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRÁCH

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.