

Cơ hội đầu tư dài hạn với cổ phiếu Ninh Vân Bay

Phòng Phân tích đầu tư

CTCP Chứng khoán Tân Việt

Bài đăng trên báo Đầu tư – 07/05/2010

Hôm nay (7/5/2010), cổ phiếu NVT của Công ty cổ phần Ninh Vân Bay (doanh nghiệp chuyên hoạt động tại phân khúc bất động sản du lịch) chính thức niêm yết tại Sở Giao dịch chứng khoán TP.HCM (HOSE), với giá chào sàn 25.000 đồng/cổ phiếu.

Có thể nói, việc niêm yết của NVT được đánh giá là khá thuận lợi, nhất là khi giao dịch cổ phiếu bất động sản bắt đầu trở nên sôi động, giá không tăng đột biến, song có tốc độ tăng nhanh hơn so với VN-Index. Với mức giá chào sàn 25.000 đồng/cổ phiếu, NVT được đánh giá là một penny-stock bất động sản khá hấp dẫn, để nhà đầu tư cân nhắc đưa vào danh mục đầu tư dài hạn.

Tuy nhiên, câu trả lời chính xác cho khả năng duy trì sức hút của NVT vẫn còn bỏ ngỏ. Tình hình tài chính 2009 của NVT chưa thực sự xuất sắc, nợ tương đối nhiều và khả năng thanh toán không cao. Khả năng sinh lời thấp đáng kể so với các doanh nghiệp cùng lĩnh vực hoạt động, do tăng vốn liên tục và năng lực hoạt động chưa thực sự hiệu quả.

Năm 2009, doanh thu của doanh nghiệp tăng 59 lần so với năm 2008, lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp đạt 7,7 tỷ đồng, tương đương mức thu nhập trên một cổ phiếu (EPS) bằng 828 đồng. Doanh thu tăng đột biến, nhưng 94% đến từ lĩnh vực bán vật liệu xây dựng với tỷ suất lợi nhuận thấp, lợi nhuận từ hoạt động dịch vụ du lịch chỉ đạt 944 triệu đồng, từ hoạt động thương mại và tài chính chiếm 48% và 39%. Thực trạng tài chính này có nguyên nhân do năm 2009, hầu hết các dự án của NVT vẫn đang trong giai đoạn đầu tư và chưa tạo doanh thu.

Mặc dù vậy, nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào sự tăng trưởng tốt hơn của NVT trong năm 2010. Cụ thể, hoạt động du lịch trong năm 2010 hứa hẹn nhiều sôi động theo đà phục hồi kinh tế, các sự kiện văn hóa lớn của Việt Nam, cùng với sự gia tăng mức sống và xu hướng tiêu dùng mới, nhu cầu với bất động sản du lịch có xu hướng gia tăng mạnh...

Năm 2010, NVT dự kiến đạt tổng doanh thu 872 tỷ đồng; trong đó, 22% doanh thu từ khai thác khu nghỉ dưỡng, 48% từ kinh doanh biệt thự nghỉ dưỡng và 30% từ thể nghỉ dưỡng, các hoạt động bắt đầu triển khai từ quý II/2010.

Với P/E khoảng 12,5 lần, thấp hơn so với P/E trung bình ngành bất động sản (14,7 lần) cùng mức giá chào sàn khá rẻ so với cổ phiếu cùng ngành, nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào mức tăng trưởng EPS tốt hơn trong các năm tiếp theo của NVT, do đặc thù dòng tiền của các dự án bất động sản thường tăng dần theo các năm.