

“Lát cắt” chi số EPS

Phòng Phân tích & Đầu tư

CTCP Chứng khoán Tân Việt

Bài viết trên báo Đầu tư – 10/2/2010

Bên cạnh doanh thu và lợi nhuận, EPS (Earnings per Share - thu nhập trên cổ phiếu) cũng là "lát cắt" quan trọng mà nhà đầu tư đánh giá doanh nghiệp (DN), tính hiệu suất giá trị theo P/E giúp lựa chọn cổ phiếu đầu tư.

Một số EPS vượt trội

Xếp hạng EPS dựa trên các DN niêm yết năm 2009 có hiệu suất chuyển biến tích cực so với năm 2008. Trong số 361 DN đã công bố báo cáo kết quả kinh doanh, 89 DN có EPS trên 5.000 đồng (năm 2008 có 45 DN); EPS trên 10.000 đồng có 20 DN, trong đó 12 DN so với năm 2008; DTC, VTS, VSC và CTD là những DN có EPS nằm trong Top EPS cao nhất các hai năm.

DRC - Cao su Đà Nẵng đã thay thế HGM - C khí và khoáng sản Hà Giang lên vị trí quán quân năm 2009, với EPS tăng tới 25.370 đồng.

Vị trí thứ hai thuộc về NTL - Nhà Textile Liên (với EPS là 25.010 đồng), tiếp theo là DTC - Viglacera Đồng Tri (có EPS tăng 18.700 đồng), CTCP Acelis (18.420 đồng), VIS - Thép Việt Ý (15.280 đồng) và Viglacera Tân Sơn - VTS (14.400 đồng)...

Lĩnh vực xây dựng và vật liệu xây dựng lên ngôi

DN có vốn hóa lớn không xuất hiện trong danh sách trên mà chủ yếu là các DN có vốn hóa trung bình, mặt số DN trong danh sách có mặt trong EPS đáng chú ý như: DRC tăng 6,54 lần, VIS tăng 1,75 lần; NTP tăng 2,01 lần - lợi nhuận tăng gấp bốn lần xuất phát từ việc tích lũy công cụ nguyên liệu giá rẻ như ngói, gạch, cát, sỏi; còn RCL với mặt tăng 2,54 lần là nhờ giá bán nhà tăng mạnh; DHG tăng EPS tới 2,13 lần nhờ tăng hiệu suất hoạt động bằng cách khai thác tối đa công suất các nhà máy hiện có.

Do kinh tế đã qua đáy suy thoái, nên nguyên liệu các loại có xu hướng tăng giá: giá cao su tự nhiên, hình ảnh thép... tăng, vì vậy nhiều DN trên sẽ khó có thể tăng suất lợi nhuận như mua nguyên liệu rẻ duy trì lợi nhuận tăng trưởng EPS năm 2010 cao hơn năm 2009.

Có tới 8 trên 15 DN trong danh sách trên thuộc ngành xây dựng - vật liệu xây dựng và vận tải kho bãi - các ngành chủ ngành lợi từ tiếp tục gói kích thích kinh tế theo kế hoạch Chính phủ trong năm 2009.

DN có mức vốn đầu tư sản xuất - kinh doanh với lãi suất chỉ từ 4%/năm, phát huy tốt các lợi thế sẵn có, mở rộng sản xuất - kinh doanh và nắm bắt nhanh cơ hội phát triển, nên không chỉ vượt qua suy thoái, mà còn tăng cường kết quả cao hơn nữa. Năm 2010 có dấu hiệu không còn hiệu suất thu nhập như năm 2009 do gói kích thích kinh tế theo kế hoạch đã kết thúc và gói tiếp theo không dành cho các DN này.

Tuy nhiên, trên cơ sở thành công của năm 2009 cùng với những dấu báo khảm quan trọng về kinh tế năm 2010, các DN này vẫn có khả năng tăng trưởng, song tổng thể thì nhu cầu có xu hướng giảm so với năm 2009.

Lưu ý những hạn chế riêng của DN

Bên cạnh những DN đã xuất sắc vượt qua suy thoái và vươn lên là những DN tiếp tục chìm sâu vào vòng thối l. Trong số đó tính đến thời điểm công bố báo cáo tài chính ngày 3/2/2010, phải kể đến FBT - Xuất nhập khẩu lâm sản Bền Tre với EPS âm (-7.730 đồng). FBT gặp khó khăn trong việc tìm kiếm thị trường mới, trong khi cạnh tranh và sản lượng xuất khẩu vào thị trường là Liên minh châu Âu (EU), Nga sụt giảm, còn chi phí bình quân lại vẫn cao.

Với EPS âm (-3.090 đồng), vị trí thứ 2 từ dưới lên là SD8 - Sông Đà 8. Nguyên nhân thối l là do Công ty không có hợp đồng mới, đồng thời, các dự án đang thực hiện phải dừng do chi phí thi công, Dự án Thủy điện Nậm Chi đang gặp phải nhiều khó khăn trong thi công... Các vị trí tiếp theo thuộc về TRI - Núi Ngọc và khát Sài Gòn và ANV - CTCP Nam Việt với EPS tăng nhẹ là (-2.990) và (-2.690) đồng.

Có tất cả 3 trên 7 DN có EPS âm trong năm 2009 thuộc về ngành thủy sản. Cho dù là ít nhưng cũng nằm trong gói kích thích kinh tế thế giới và là ngành giàu tiềm năng phát triển, song các DN xuất khẩu thủy sản Việt Nam vẫn còn phải đối mặt với nhiều khó khăn và nguy cơ thối l.

Chính vì vậy, cần thận trọng, lưu ý những hạn chế riêng của DN trong bối cảnh chung.