

## Tìm kiếm những cổ phiếu tiềm năng chào sàn

Phòng Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

CTCP Chứng khoán Tân Việt

Bài viết trên Báo Đầu tư

Tuần qua, có 5 cổ phiếu mới lên sàn, trong đó 2 mã niêm yết tại HOSE, 1 mã trên HNX và 2 mã niêm yết tại sàn UPCoM. Không ồn ào và gây nhiều chú ý, những mã doanh nghiệp (DN) đều có những tiềm năng riêng mình.

Trong số các “tân binh” này, 3 DN niêm yết trên sàn chứng khoán tập trung vào lĩnh vực hoạt động chính liên quan đến xây dựng và bất động sản, kinh doanh bất động sản (B/S), gồm Công ty Phát triển nhà tại và B/S Thái Bình Dương (mã CK: PPI); B/S Kiến lập và Khí Việt Nam (mã CK: PVL) và Công ty đầu tư phát triển công nghiệp - thương mại Cổ Chi (mã CK: CCI).

Niêm yết ngày 12/4, PPI có hai phiên tăng trở lại trên VN-Index giảm nhẹ khi bắt đầu chu kỳ giảm nhẹ. Cùng niêm yết vào ngày 15/4, giá của PVL và CCI vẫn giữ được sắc tím (tăng trở lại) cho phiên giao dịch cuối tuần.

Điểm chung nổi bật của 3 DN trên là sự non trẻ trong lĩnh vực bất động sản, kinh doanh B/S và không có sản phẩm. Tuy nhiên, bằng sự nỗ lực và sự nỗ lực, các DN này đang trên đà xác định vị thế và triển vọng của mình.

### Nhìn dài hạn với PPI

Tiền thân là một chi nhánh của Công ty cổ phần Xây dựng công trình giao thông 1 (CIENCO 1), PPI đã khẳng định thế mạnh của mình trong lĩnh vực xây dựng sau 45 năm hoạt động. Xuất phát từ một tài sản giúp PPI chiếm ưu thế trước thềm các dự án xây dựng của Nhà nước.

Các chủ sở hữu và tính thanh khoản của dự trữ tài sản, năng lực hoạt động và khả năng sinh lời của PPI cũng có thể nhìn thấy rõ ràng sau 3 năm chuyển đổi. Tuy nhiên, xét riêng trong lĩnh vực bất động sản và kinh doanh B/S, chỉ tiêu tài chính của PPI vẫn thấp hơn so với hai doanh nghiệp cùng ngành so sánh là D2D và HDC cũng như so với trung bình ngành, do bất lợi vì không có sản phẩm. Bên cạnh đó, năng lực tài chính của PPI cũng yếu hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành và tiềm năng tăng trưởng của các khoản phí thu và vốn tăng giá nguyên vật liệu.

PPI có thể coi là có khả năng tồn tại như một bên trong năm 2010 nhờ danh mục dự án thu được các phần khúc triển vọng như B/S có mức giá trung bình và một bộ phận bán lẻ... Các triển vọng khai thác các tiềm năng. Do vậy, với mức giá đáng kể của ngày 16/4, nhà đầu tư dài hạn có thể xem xét tiếp tục nắm giữ hoặc chờ giá giảm để mua vào.

### Lĩnh vực của PVL

PVL mới thành lập năm 2007. Trong ba năm đầu, doanh thu và lợi nhuận chủ yếu từ hoạt động kinh doanh vật liệu xây dựng và xuất tài chính.

Hiện nay, PVL nằm ở vị trí trung tâm. Hiện nay, công ty PVL đang nghiêng về phía các thị trường (chiếm khoảng 60% vốn đầu tư). Công ty là các thành viên của Tập đoàn Dầu khí quốc gia Việt Nam, do đó dù mới vào hoạt động 3 năm song PVL cũng không gặp nhiều khó khăn trong việc tiếp cận các dự án do nhà đầu tư xã hội hỗ trợ các công việc trên. Tuy nhiên, các dự án B-S vẫn đang trong giai đoạn xin cấp giấy phép, giám sát thi công và trong giai đoạn xây dựng, do đó chưa thể mang lại thu nhập cho PVL trong một vài năm tới.

Sở dĩ các nhà đầu tư có kinh nghiệm như HUD, Vinaconex và Sông Đà, thì PVL không có nhiều lợi thế. Thêm vào đó, dàn trải đầu tư vào nhiều dự án tại các phân khúc khác nhau và phân bổ tài sản vào nhiều lĩnh vực làm cho vị trí của PVL bị phân tán. Vì lý do trên, nhà đầu tư nên cân nhắc việc đầu tư vào PVL có thể xem xét bán ra cổ phiếu này trong một vài phiên tới, khi thị trường có biến động; còn nhà đầu tư dài hạn không nên mua thêm.

### **CCI - Kênh trong ngành và trung hạn**

Là doanh nghiệp công nghiệp hóa “già” nhất trong 3 DN vừa nêu, CCI bắt đầu hoạt động của mình bằng việc làm chủ dự án xây dựng và kinh doanh kết cấu hạ tầng KCN Tây Bắc Chi. Hiện nay, hoạt động kinh doanh xây dựng chiếm 86% doanh thu, trong đó 57% lợi nhuận từ lĩnh vực xây dựng và kinh doanh B-S.

Sở hữu KCN có giá trị, nên thu nhập từ hoạt động thuê KCN của CCI luôn cao. Hiện tại, danh mục dự án của CCI không nhiều, nhưng tạo ra khá nhiều lợi nhuận khi lượng khách hàng tiếp tục liên tục gia tăng qua các năm và chi phí quản lý (trên 95%) không nhiều.

Về khoản doanh thu và lợi nhuận chủ yếu, nhà đầu tư ngắn và trung hạn có thể kênh vào CCI cho đến khi có thông tin về kết quả kinh doanh quý I. Tuy nhiên, các dự án B-S hiện tại của CCI chủ yếu mới triển khai cuối năm 2009 hoặc trong năm 2010, do vậy, không thể tránh khỏi rủi ro sụt giảm giá nguyên vật liệu xây dựng, tăng chi phí vận và các bất ổn của cung - cầu trên thị trường B-S.