

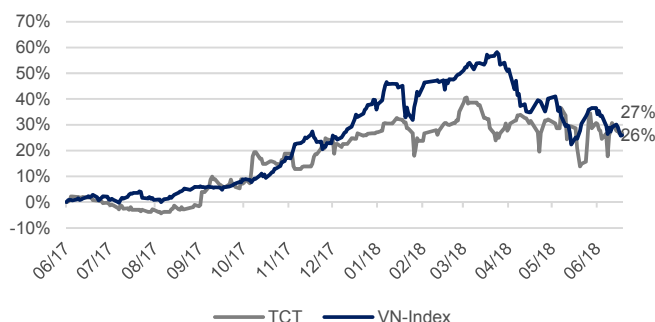
Công Ty Cổ Phần Cáp Treo Núi Bà Tây Ninh (HSX: TCT)

Đoàn Khắc Lâm

Chuyên viên tư vấn đầu tư

Email: lamdk@fpts.com.vn

Tel: (84) – 028.6290 8686 - Ext : 8922

Biến động giá TCT và VN-Index


Thông tin giao dịch	29/06/2018
Giá hiện tại (VNĐ/CP)	64.000
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ/CP)	71.000
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ/CP)	48.300
Số lượng CP niêm yết (CP)	12.788.000
Số lượng CP lưu hành (CP)	12.788.000
KLGD BQ 30 ngày (CP/ngày)	1.953
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	18,6%
P/E Trailing (Lần)	11,86
EPS Trailing 4 quý gần nhất (VNĐ/CP)	5.560

Tổng quan doanh nghiệp	
Tên	CTCP Cáp treo Núi Bà Tây Ninh
Địa chỉ	Xã Ninh Sơn, thị xã Tây Ninh, tỉnh Tây Ninh
Doanh thu chính	Vận chuyển hành khách bằng cáp treo, máng trượt lên chùa Bà và ngược lại.
Chi phí chính	Chi phí nhân công và khấu hao tài sản cố định.
Lợi thế cạnh tranh	Độc quyền cáp treo tại khu vực Núi Bà, Tây Ninh, thương hiệu có uy tín.
Rủi ro chính	Rủi ro thời tiết Rủi ro kỹ thuật

Chỉ tiêu	2015	2016	2017
Tăng trưởng DT	41,6%	17,3%	10,1%
Biên LN gộp	53,5%	80,9%	82,9%
Biên LNST	32,7%	50,3%	47,9%
Tỷ lệ đòn bẩy (A/E)	1,05	1,04	1,04

Cập nhật ĐHCĐ thường niên năm 2018

Ngày 29/06/2018, TCT đã tổ chức ĐHCĐ thường niên 2018 với một số nội dung đáng chú ý như sau:

- Thông qua kết quả kinh doanh 2017 với doanh thu 156,3 tỷ đồng, tăng 13,7%YoY. Lợi nhuận trước thuế 93,9 tỷ đồng, tăng 8,5%YoY.
- Thông qua phương án chi trả cổ tức 3.000 đồng/cp cho năm 2017 (Đã tạm ứng 2.700 đồng/cp giữa tháng 11/2017).
- Thông qua kế hoạch 2018 với doanh thu 165 tỷ đồng, tăng 5,6%YoY, lợi nhuận trước thuế 73,2 tỷ đồng, giảm 22%YoY. năm 2018, TCT đặt kế hoạch chia cổ tức tiền 3.000 đồng/cp.
- Thông qua việc miễn nhiệm chủ tịch và 2 thành viên HĐQT, đồng thời bầu bổ sung 3 thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2017-2021 gồm ông Nguyễn Trần Hữu Nghĩa - Tổng giám đốc CTCP Tập đoàn Sun Group, ông Diệp Giáo Sinh - Chuyên viên cao cấp CTCP Tập đoàn Sun Group, ông Nguyễn Hữu Tuynh - Phó giám đốc Cty TNHH Mặt Trời Phú Quốc. Trong đó, ông Nguyễn Trần Hữu Nghĩa được bầu giữ chức Chủ tịch HĐQT, ông Diệp Giáo Sinh giữ chức phó chủ tịch HĐQT.

Luận điểm đầu tư

Chúng tôi đánh giá cao khả năng hoàn thành kế hoạch 2018 của TCT cùng triển vọng **TÍCH CỰC** trong trung-dài hạn trên cơ sở:

- Kết quả thực hiện trong quý 1/2018, mùa kinh doanh tốt nhất trong năm của TCT đã vượt kế hoạch năm đề ra.
- Việc đưa vào hoạt động hệ thống ống trượt mới với chính sách khấu hao nhanh dù khiến lợi nhuận sau thuế 2018 dự kiến giảm so với 2017, tuy nhiên, sẽ tăng năng lực vận chuyển, giúp doanh thu tăng trưởng trong trung-dài hạn.
- Sự tham gia vào HĐQT của các thành viên đến từ Tập đoàn Sun Group – Đơn vị đang quản lý, vận hành những hệ thống cáp treo như Bà Nà, Fanxipan, Hòn Thơm,... sẽ có những thay đổi trong quản trị, điều hành của TCT theo hướng tích cực hơn.
- Tình hình tài chính khá lành mạnh do TCT không vay nợ. Dòng tiền hoạt động dồi dào và ổn định đảm bảo khả năng thanh toán và tài trợ các dự án đầu tư mới. Cổ tức tiền mặt chi trả đều đặn.

Chúng tôi cũng lưu ý nhà đầu tư, do yếu tố thanh khoản thấp, cơ cấu cổ đông cô đặc, TCT không phải là cổ phiếu phù hợp với nhu cầu đầu tư lướt sóng, ngắn hạn. Bên cạnh đó, việc thay đổi Hội đồng quản trị tại TCT dù được chúng tôi kỳ vọng tích cực, nhưng sẽ cần thêm thời gian để đánh giá về ảnh hưởng của sự thay đổi này.

I. TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

1. Sơ lược về TCT



Tiền thân là Bộ phận cáp treo của Công ty Du lịch Tây Ninh (Đơn vị trực thuộc UBND tỉnh Tây Ninh) chính thức đi vào hoạt động ngày 08/03/1998 với chức năng kinh doanh vận chuyển du khách, hàng hóa từ chân núi lên Chùa Bà bằng cáp treo và ngược lại. CTCP Cáp treo núi Bà – Tây Ninh được thành lập ngày 10/01/2001 và niêm yết trên Sở giao dịch chứng khoán Tp. Hồ Chí Minh (HSX) từ 2006. Năm 2009, TCT chuyển niêm yết sang HNX và đến tháng 3/2016, TCT chuyển niêm yết lại trên HSX.

TCT hiện là doanh nghiệp có vị thế độc quyền kinh doanh dịch vụ cáp treo, máng trượt tại khu vực Núi Bà (Tây Ninh) với 4 nhóm dịch vụ chính gồm:

- Vận chuyển du khách bằng cáp treo lên Chùa Bà và ngược lại
- Vận chuyển du khách bằng máng trượt lên Chùa Bà và ngược lại
- Quảng cáo trên cabin cáp treo
- Kinh doanh vận chuyển du khách từ cổng khu du lịch vào chân núi

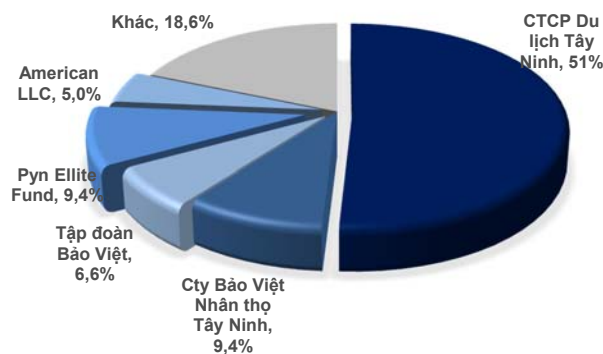
TCT đang sở hữu:

- 1 hệ thống cáp treo do Trung Quốc sản xuất, vận hành từ 1998, năng lực vận chuyển 2 người/cabin, công suất 500 lượt khách/giờ
- 1 hệ thống cáp treo công nghệ châu Âu, cabin 8 chỗ ngồi, vận hành từ tháng 1/2013, công suất thiết kế 2.400 lượt khách/giờ
- 1 hệ thống ống trượt công suất 500 lượt khách/giờ công nghệ châu Âu

TCT có cơ cấu tổ chức khá đơn giản, công ty hiện không có khoản đầu tư vào công ty con hay công ty liên doanh liên kết nào.

2. Cơ cấu cổ đông của TCT

Biểu đồ 1: Cơ cấu cổ đông đến 30/06/2018



Nguồn: FPTS tổng hợp

TCT có cơ cấu cổ đông ổn định và ít biến động với sự tham gia của nhiều tổ chức. Tính đến 30/06/2018, CTCP Du lịch Tây Ninh vẫn chi phối khi nắm giữ 51% vốn cổ phần. Cổ đông sáng lập này vẫn giữ vai trò chi phối giúp hoạt động của công ty ổn định.

Sự tham gia của cổ đông nước ngoài giúp hoạt động của công ty minh bạch hơn. Tuy nhiên, đây hầu hết là các nhà đầu tư tài chính nên hầu như không hỗ trợ TCT trong quản trị, điều hành.

II. KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2017

Bảng 1: Kết quả kinh doanh cả năm 2017 của TCT

(Tỷ đồng)	2016	2017	%YoY	Các tỷ lệ biên	2016	2017
Doanh thu thuần	137,5	156,3	13,7%			
Giá vốn hàng bán	26,3	26,7	1,52%			
Lợi nhuận gộp	111,2	129,6	16,5%	Biên lợi nhuận gộp	80,9%	82,9%
Chi phí bán hàng	20,5	26,3	28,5%	Chi phí bán hàng/doanh thu	14,9%	16,9%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	11,2	17,5	56,6%	Chi phí QLDN/doanh thu	8,1%	11,2%
Lợi nhuận HĐKD (EBIT)	79,5	85,7	7,8%	Biên EBIT	57,8%	54,8%
Doanh thu tài chính	8	8,2	2,5%	Biên LNTT	62,9%	60,1%
Chi phí tài chính	1,2	-0,4		Biên LNST	50,3%	47,9%
Thu nhập khác	0,2	0,5	91,7%	Thực hiện kế hoạch		
Chi phí khác	0	0,9		Doanh thu/kế hoạch	111%	106%
Lợi nhuận trước thuế	86,5	93,9	8,5%	LNTT/Kế hoạch	111%	117%
Thuế TNDN	17,4	19,1				
Thuế suất TNDN thực	20%	20%				
Lợi nhuận sau thuế (LNST)	69,2	74,9	8,3%			
EPS (đồng/cổ phiếu)	4.983	5.644	13,3%			

Nguồn: BCTC TCT

Năm 2017, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 156,3 tỷ đồng, tăng 13,7% yoy. Trong đó, hoạt động vận chuyển khách bằng cáp treo, máng trượt chiếm tỷ trọng gần như tuyệt đối (99,7% tổng doanh thu), phần còn lại đến từ cho thuê quảng cáo trên cáp treo và kinh doanh một số dịch vụ khác. Ban lãnh đạo TCT cho biết, doanh thu tăng do lượng khách sử dụng dịch vụ cáp treo gia tăng, công ty đã tận dụng tối đa công suất sử dụng của hệ thống cáp treo công nghệ châu Âu và đã thực hiện tốt công tác tiếp thị, thu hút du khách.

Giá vốn hàng bán 2017 tăng thấp hơn doanh thu, ở mức 1,5% so với 2016 giúp biên lợi nhuận gộp được cải thiện thêm 2%, lên mức 82,9%. Trong cơ cấu giá vốn, khấu hao là chi phí chiếm tỷ trọng lớn nhất (73% giá vốn năm 2017), phần còn lại là chi phí điện, nước, xăng dầu, một số hàng hóa khác. Đặc điểm hoạt động kinh doanh cáp treo là hệ thống cáp luôn phải hoạt động mà không phải phụ thuộc mật độ du khách (Theo TCT, chỉ cần có tối thiểu 10 du khách là hệ thống sẽ hoạt động), do vậy, nếu tăng được lượng khách du lịch, doanh thu tăng thì biên lợi nhuận gộp sẽ được cải thiện do giá vốn tăng theo không đáng kể.

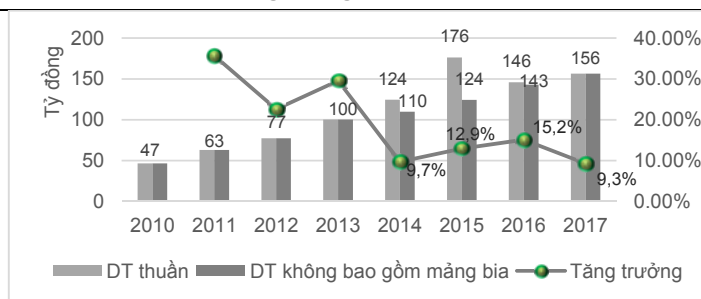
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng lần lượt 28,5% và 56,6%, chủ yếu đến từ tăng chi phí lương. Hai nguyên nhân khiến chi phí nhân công tăng mạnh do:

- Từ 01/01/2017, công ty đã thực hiện cải cách chính sách tiền lương theo hướng tự chủ, dựa trên nguồn lực của doanh nghiệp thay cho chế độ bảng lương nhà nước trước đây để tạo thu nhập cạnh tranh hơn nhằm giữ chân người lao động. Từ 2018, chi phí lương dự báo sẽ ổn định với mức tăng lương bình quân khoảng 10%/năm và không còn đột biến như 2017.
- Với doanh nghiệp dịch vụ du lịch như TCT khi số lượng du khách tăng, việc tăng cường lao động là cần thiết để đảm bảo chất lượng phục vụ và giúp thu hút thêm du khách, đảm bảo tăng doanh thu, lợi nhuận hàng năm khiến chi phí lương tăng.

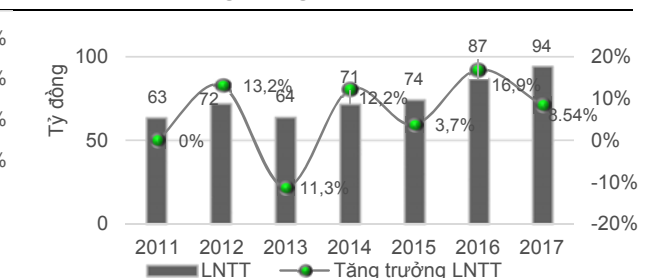
Chi phí tài chính âm do hoàn nhập dự phòng khoản đầu tư vào CTCP Khách sạn Hòa Bình Tây Ninh, TCT đã hoàn tất thoái vốn trong 2017 với giá trị thu được cao hơn giá trị đã trích lập dự phòng.

Lợi nhuận trước thuế đạt 93,9 tỷ đồng, tăng 8,5% yoy. Lợi nhuận sau thuế đạt 74,9 tỷ đồng, vượt 11% kế hoạch năm 2017, duy trì tăng trưởng năm thứ 4 liên tiếp (2013-2017).

Biểu đồ 2: Doanh thu và tăng trưởng Doanh thu



Biểu đồ 3: LNTT và tăng trưởng LNTT



Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

Lưu ý: Từ 2014, TCT Phân phối Bia cho công ty mẹ CTCP Du Lịch - Thương Mại Tây Ninh. Do biên lợi nhuận mỏng này không đáng kể, lại không phù hợp với thuần phong, mỹ tục nơi chùa chiền, thờ cúng của Núi Bà, khiến công ty tốn thêm chi phí nhân viên bán hàng, dọn dẹp. TCT đã loại bỏ mảng này từ Q2/2016, đây là lý do khiến doanh thu trong năm 2016 giảm mạnh. (Doanh thu Bia năm 2014 là 14 tỷ, 2015 là 52 tỷ và 2016 là 3 tỷ). Loại trừ mảng bia, doanh thu hoạt động kinh doanh cốt lõi của TCT vẫn tăng trưởng đều đặn.

III. KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2018 VÀ TÌNH HÌNH THỰC HIỆN 6 THÁNG ĐẦU NĂM

1. Về kế hoạch kinh doanh

Bảng 2: Kế hoạch kinh doanh 2018 và tình hình thực hiện Quý 1/2018

ĐVT: Tỷ đồng	Kế hoạch 2018	Thực hiện 2017	KH2018/TH2017	Thực hiện Q1/2018	Thực hiện Q1/2017	Tỷ lệ Q1.2018/Q1.2017	Tỷ lệ Q1.2018/KH 2018
Doanh thu thuần	165	156,3	5,6%	102,2	99,9	2,3%	61,9%
Lợi nhuận trước thuế	73,2	93,9	-22,0%	74,1	76,4	-3,0%	101,2%

Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

Tại ĐHCĐ 2018, TCT đã thông qua kế hoạch doanh thu 165 tỷ đồng, tăng 5,6%YoY, tuy nhiên kế hoạch lợi nhuận trước thuế chỉ đạt 73,2 tỷ đồng, giảm 22%YoY. Nguyên nhân TCT lên kế hoạch lợi nhuận sụt giảm do:

- Chi phí khấu hao tăng cao khi đưa dự án máng trượt mới vào hoạt động (giá trị quyết toán 72,6 tỷ đồng). TCT cho biết, hệ thống ống trượt mới sẽ được áp dụng phương pháp khấu hao nhanh thay cho phương pháp khấu hao đường thẳng áp dụng với các tài sản cố định trước đây.
- Doanh thu tài chính giảm do giảm các khoản tiền gửi để đầu tư dự án nâng cấp máng trượt cuối 2017 đầu 2018.

Về kế hoạch cổ tức năm 2018, TCT thông qua đề xuất chi trả cổ tức với tỷ lệ 30% trong 2018. Những năm qua, song song với việc trích lập quỹ đầu tư phát triển từ nguồn lợi nhuận để đầu tư các dự án cải tạo, nâng cấp hệ thống cáp treo, máng trượt, TCT vẫn duy trì chính sách chi trả cổ tức tiền mặt đều đặn.

Bảng 3: Tỷ lệ chi trả cổ tức tiền mặt của TCT 2012-2017

Năm	2012	2013	2014	2015	2016	2017	KH 2018
Tỷ lệ cổ tức tiền mặt (Đồng/CP)	7.000	4.500	2.500	2.500	4.500	3.000	3.000

Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

2. Về kế hoạch đầu tư

Sau khi hoàn tất nâng cấp hệ thống máng trượt, trong năm 2018, TCT dự kiến tiếp tục đầu tư, cải tạo các công trình phụ trợ, tôn tạo cảnh quan tại khu du lịch Núi Bà như:

- Tổ chức đường dạo, tiểu cảnh, khóm hoa theo chủ đề tại khu vực mặt bằng Chùa Bà, bổ sung thêm mảng xanh xung quanh các công trình,...
- Cải tạo hệ thống bậc tam cấp lên xuống chùa Bà – Ga đi xe trượt, ga đến cáp mới tới ga đến cáp cũ và bậc tam cấp lên chùa.
- Xây dựng, cải tạo các công trình phụ trợ, quầy nước, bán hàng lưu niệm,...

IV. NHẬN ĐỊNH VÀ KHUYẾN NGHỊ

TCT đề ra kế hoạch lợi nhuận sau thuế 2018 giảm so với thực hiện 2017 do ảnh hưởng giảm doanh thu tài chính và tăng chi phí khấu hao. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá kế hoạch mà công ty đề ra là khá thận trọng và TCT có thể hoàn thành kế hoạch doanh thu và vượt kế hoạch lợi nhuận đề ra, đồng thời đánh giá triển vọng **TÍCH CỰC** với TCT trên cơ sở:

1. LNST quý 1/2018 đã vượt kế hoạch lợi nhuận cả năm:

Kết thúc quý 1/2018, TCT đạt doanh thu 102,2 tỷ đồng, tăng 2,3% YoY và hoàn thành 61,9% kế hoạch năm. Lợi nhuận trước thuế lại giảm 3% YoY, chủ yếu do chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng do tăng chi phí nhân công phục vụ hội xuân, thực hiện chi trả chi phí dịch vụ môi trường rừng (1% doanh thu) trong khi doanh thu tài chính giảm. Dù vậy, với kết quả này, TCT đã vượt 1,2% kế hoạch lợi nhuận cả năm đề ra.

Bảng 4: Kết quả kinh doanh Quý 1/2018 của TCT

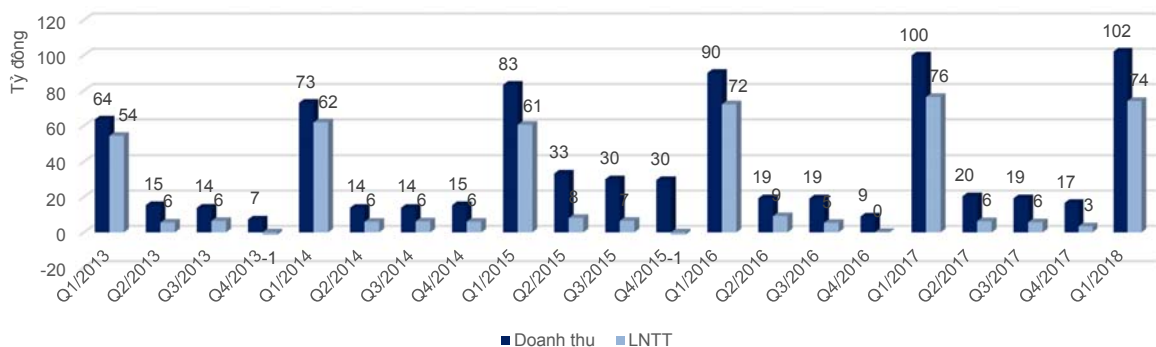
(Tỷ đồng)	Quý 1/2017	Quý 1/2018	%YoY	Các tỷ lệ biên	Quý 1/2017	Quý 1/2018
Doanh thu thuần	99,9	102,2	2,3%			
Lợi nhuận gộp	92,4	93,3	1,0%	Biên lợi nhuận gộp	92,5%	91,3%
Chi phí bán hàng	11,8	12,7	7,6%	Chi phí bán hàng/doanh thu	11,8%	12,4%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	5,1	7,2	41,2%	Chi phí QLDN/doanh thu	5,1%	7,0%

Lợi nhuận HDKD (EBIT)	75,5	73,4	-2,8%	Biên EBIT	75,6%	71,8%
Doanh thu tài chính	0,9	0,3	-65,5%	Biên LNTT	76,4%	72,4%
Chi phí tài chính	0	0		Biên LNST	61,0%	58,0%
Thu nhập khác	0,1	0,2	70,0%			
Chi phí khác	0					
Lợi nhuận trước thuế	76,3	74,0	-3,0%			
Thuế TNDN	15,4	14,8				
Thuế suất TNDN thực	20,2%	20,0%				
Lợi nhuận sau thuế	60,9	59,3	-2,6%			
EPS (đồng/cổ phiếu)	4.766	4.634	-2,8%			

Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

Do đặc thù hoạt động du lịch chùa chiền, tâm linh khiến doanh thu, lợi nhuận của TCT có tính chu kỳ cao, tập trung mạnh nhất vào quý 1. Trong khi đó, quý 2-3-4 tỷ trọng thường thấp, đặc biệt quý 4 là cao điểm mùa mưa tại khu vực Tây Ninh, khách đi chùa, leo núi hạn chế. Mặt khác, chi phí khấu hao và nhân công là 2 chi phí chính của TCT được phân bổ đều qua hàng quý khiến KQKD của TCT thường giảm trong những quý cuối năm.

Biểu đồ 6: Doanh thu và Lợi nhuận trước thuế theo quý của TCT



Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

Như vậy, chỉ cần không lỗi trong nửa cuối 2018, TCT sẽ hoàn thành vượt mức kế hoạch năm. Điều này hoàn toàn khả thi bởi trong giai đoạn 2013-2017, doanh thu vận chuyển hành khách của TCT trong mùa thấp điểm (Quý 2-3-4) đều duy trì mức tăng trưởng ổn định. Với giả định thận trọng lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của TCT trong 6 tháng cuối năm 2018 tương đương trong 6 tháng cuối năm 2017 và không ghi nhận doanh thu tài chính, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của TCT vẫn đủ để bù đắp phần tăng thêm của chi phí khấu hao hệ thống máng trượt mới. Trong quá khứ, TCT cũng thường đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận khá thận trọng nhưng sau đó kết quả thực hiện luôn vượt kế hoạch đề ra:

Bảng 5: Tỷ lệ thực hiện kế hoạch của TCT giai đoạn 2013-2017

		2013	2014	2015	2016	2017
Doanh thu	Kế hoạch (Tỷ đồng)	80,5	108,5	177,6	131,5	147,0
	Thực hiện (Tỷ đồng)	105,6	131,6	182,2	145,7	156,3
	Tỷ lệ thực hiện (%)	131%	121%	103%	111%	106%
LNTT	Kế hoạch (Tỷ đồng)	62,5	64,5	70,1	77,6	80,0
	Thực hiện (Tỷ đồng)	65,6	71,4	74,0	86,0	93,9
	Tỷ lệ thực hiện (%)	105%	111%	106%	111%	117%

Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

2. Triển vọng tăng trưởng nhờ dự án ống trượt mới:

Hệ thống máng trượt ban đầu của TCT do Trung Quốc sản xuất, vận hành từ 2002. Trong năm 2017 và đầu 2018, TCT đã thực hiện dự án nâng cấp hệ thống ống trượt theo công nghệ Châu Âu với công suất 500 lượt khách/h. Công trình đã được đưa vào hoạt động tháng 1/2018 và đến ngày 21/06/2018, HĐQT đã ra Nghị quyết quyết toán giá trị công trình thay thế, nâng cấp hệ thống ống trượt với tổng giá trị 72,6 tỷ đồng.

Dù trong ngắn hạn, việc tăng chi phí khấu hao của hệ thống ống trượt mới khiến lợi nhuận 2018 dự kiến giảm so với thực hiện 2017. Ban lãnh đạo TCT kỳ vọng về dài hạn, hệ thống ống trượt mới sẽ giúp tăng khả năng phục vụ du khách, tăng doanh thu và lợi nhuận cho công ty, đặc biệt là trong mùa cao điểm: Lễ hội chùa Bà, Tết âm lịch, rằm tháng 7,... khi các hệ thống hiện có dù hoạt động hết công suất cũng chỉ đáp ứng được khoảng 50%-60% nhu cầu du khách.

Chúng tôi cũng đánh giá cao triển vọng tăng trưởng của TCT nhờ dự án ống trượt mới do:

- Do đặc thù của du lịch tín ngưỡng, sự phát triển về kinh tế làm cho các nhu cầu thuộc về đời sống tâm linh của mọi người ngày càng tăng, lượng du khách đến các chùa có xu hướng ngày càng tăng chứ không giảm, nhất là với những chùa được người dân tin tưởng vào tính “linh thiêng” như Chùa Bà. Do vậy, nhu cầu vận chuyển của du khách vào mùa cao điểm còn khá lớn để công ty khai thác.
- Thực tế trong năm 2013 khi TCT đưa vào vận hành hệ thống cáp treo mới cũng khiến chi phí tăng và làm giảm lợi nhuận, tuy nhiên, hệ thống cáp treo mới với công nghệ hiện đại, năng lực vận chuyển cao hơn đã nhanh chóng chứng minh hiệu quả. Điều này có được là nhờ lượng du khách có nhu cầu nhưng TCT chưa có khả năng phục vụ còn rất lớn.
- Ngày 25/01/2018, Thủ tướng Chính phủ phê duyệt nhiệm vụ quy hoạch chung xây dựng Khu du lịch quốc gia Núi Bà Đen đến năm 2035. Ngày 20/04/2018, UBND tỉnh Tây Ninh đã đồng ý thông qua đồ án Quy hoạch chung xây dựng Khu du lịch Quốc gia Núi Bà Đen đến năm 2035. Việc quy hoạch, phát triển tổng thể khu du lịch Núi Bà sẽ đón thêm nhiều du khách đến đây tham quan, nghỉ dưỡng bên cạnh du lịch tín ngưỡng.

3. Triển vọng từ sự hỗ trợ của Tập đoàn SunGroup:

Tại ĐHCĐ 2018, TCT đã Thông qua việc miễn nhiệm chủ tịch và 2 thành viên HĐQT và bầu bổ sung 3 thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2017-2022 gồm ông Nguyễn Trần Hữu Nghĩa - Tổng giám đốc CTCP Tập đoàn Sun Group, Ông Diệp Giáo Sinh- Chuyên viên cao cấp CTCP Tập đoàn Sun Group, Ông Nguyễn Hữu Tuynh - Phó giám đốc Cty TNHH Mặt Trời Phú Quốc. Việc thay đổi cơ cấu lãnh đạo này liên quan đến việc tháng 4/2018, UBND Tỉnh Tây Ninh đã thoái vốn khỏi công ty mẹ của TCT là CTCP Du lịch – Thương mại Tây Ninh (TTT- Hiện đang niêm yết trên sàn HNX), dẫn đến thay đổi người đại diện vốn của TTT tại TCT.

Cụ thể, thực hiện chủ trương thoái vốn nhà nước tại các doanh nghiệp, tháng 4/2018, UBND tỉnh Tây Ninh đã đăng ký thoái vốn tại CTCP Du lịch Tây Ninh (TTT) – Công ty mẹ sở hữu 51% vốn của TCT. Đến ngày 5/4/2018, các giao dịch đã được hoàn tất, theo đó, 4 tổ chức đã mua vào tổng cộng 80,86% vốn điều lệ của TTT và trở thành cổ đông lớn. Cụ thể:

- Công ty TNHH Tư vấn Xây dựng Ánh Dương mua 914.042 cp, tương ứng 20% vốn điều lệ.
- CTCP Địa Cầu mua 914.042 cp, tương ứng 20% vốn điều lệ.
- CTCP Mặt trời Tây Ninh đã mua 1.096.850 cp, tương ứng 24% vốn điều lệ.
- Công ty TNHH Olympia đã mua 769.296 cp tương ứng 16,82% vốn điều lệ.

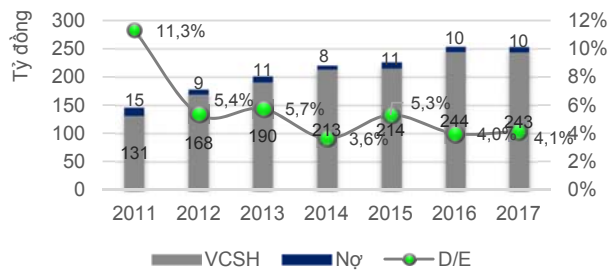
Trước giao dịch cả 4 tổ chức đều không sở hữu cổ phần CTCP Du lịch Tây Ninh nào. Tại ĐHCĐ 2018, các cổ đông này đã cử mới 5 thành viên HĐQT, 2 thành viên ban kiểm soát, bổ nhiệm mới 2 thành viên ban tổng giám đốc tại TTT.

SunGroup hiện là một trong những doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực đầu tư xây dựng, bất động sản và du lịch nghỉ dưỡng tại Việt Nam với nhiều dự án đầu tư trên khắp cả nước. Phần lớn các hệ thống cáp treo hoạt động tại Việt Nam hiện nay đều do SunGroup đầu tư như: Cáp treo Bà Nà – Đà Nẵng, cáp treo Fansipan – Sapa, Cáp treo Hòn Thơm – Phú Quốc. Tập đoàn còn biết đến với những dự án “khủng” khác như: Làng Pháp tại Bà Nà Hills với tổng vốn đầu tư 70 triệu USD, khách sạn cao nhất miền Trung Novotel Da Nang Premier, Intercontinental Danang Sun Peninsula Resort,...

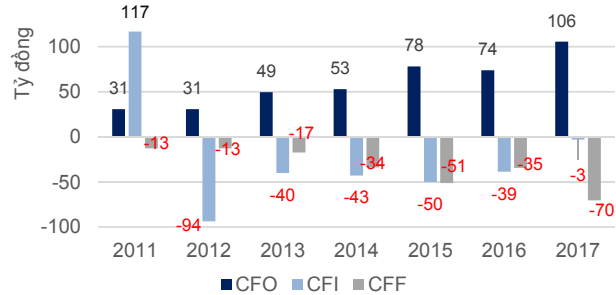
Hiện nay, SunGroup là nhà đầu tư chiến lược được lựa chọn để quy hoạch và xây dựng khu du lịch Quốc gia Núi Bà Đen với kỳ vọng biến nơi đây thành một quần thể du lịch hiện đại, là trọng tâm phát triển du lịch của Tỉnh Tây Ninh. Với vị thế và kinh nghiệm lớn trong ngành, chúng tôi kỳ vọng sự tham gia của SunGoup trong HĐQT của TCT và công ty mẹ (TTT) sẽ đem lại những thay đổi trong quản trị, điều hành của TCT theo hướng tích cực hơn. Tuy nhiên, sẽ cần thêm thời gian để đánh giá thay đổi này có ảnh hưởng như thế nào đến hoạt động của TCT.

4. Tình hình tài chính lành mạnh: TCT không có vay nợ ngắn hạn, dài hạn nên không phát sinh chi phí lãi vay. Nợ phải trả chủ yếu bao gồm phải trả người bán và phải trả người lao động. Tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu tại thời điểm cuối quý 1/2018 là 4,1%, hệ số nợ trên tổng tài sản là 4%.

Những năm qua, dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh – CFO của TCT ổn định và tăng trưởng tốt theo tăng trưởng doanh thu. Dòng tiền hoạt động tài chính (CFF) âm chủ yếu do phát sinh chi trả cổ tức cho cổ đông. CFO sau khi bù đắp cho dòng tiền CFI và CFF trong năm vẫn còn thặng dư và tích lũy vào các khoản tiền gửi.

Biểu đồ 4: Cơ cấu nguồn vốn TCT giai đoạn 2011-2017


Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

Biểu đồ 5: Tình hình dòng tiền TCT giai đoạn 2011-2017


Nguồn: TCT, FPTS tổng hợp

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp, Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này,

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình,

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra,

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTS nắm giữ 6 cổ phiếu TCT và chuyên viên thực hiện phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

52 Lạc Long Quân, Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam

ĐT: (84,24) 3 773 7070 / 271 7171

Fax: (84,24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

Tầng 3 - Bến Thành Tower, 136-138 Lê Thị Hồng Gấm, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam

ĐT: (84,28) 6 290 8686

Fax: (84,28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

100 Quang Trung, Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng, Việt Nam

ĐT: (84,511) 3553 666

Fax: (84,511) 3553 888