Bài Đánh Giá Về:

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN GAS ĐÔ THỊ

(Mã: PCG)

* * *

Vì sự thành công của nhà đầu tư

Tháng 12

Số 162

(Ngày 29 tháng 12 năm 2010)

I- GIỚI THIỆU CÔNG TY

Thông tin cơ bản:

Tên Công ty : CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN GAS ĐÔ THỊ

Trụ sở chính : Tầng 4, Tòa nhà Viện Dầu khí Việt Nam, số 173 Trung Kính, Cầu Giấy, Hà Nội

Điện thoại : 04.37346848 Fax : 04.37346838

Website: ***www.pvgascity.com.vn***

Mã CP : PCG

Sở giao dịch : HNX

Mệnh giá : 10.000 VND/cổ phiếu

Tổng số lượng niêm yết : 18.870.000 Cổ phần

Vốn điều lệ : 188.700.000.000 đồng

Ngành nghề kinh doanh:

- Tư vấn, thiết kế, đầu tư, chuyển giao công nghệ, bảo dưỡng, sửa chữa, lắp đặt máy thiết bị và các dịch vụ khác phục vụ cho hoạt động sản xuất kinh doanh gas;
- Tư vấn, lập dự án đầu tư, lắp đặt và vận hành hệ thống, thiết bị công nghệ phục vụ cung cấp, sản xuất khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG), khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG), khí thiên nhiên nén (CNG), khí thiên nhiên tổng hợp (SNG), khí Dymethyl ête (DME)
- Kinh doanh và vận chuyển qua mạng đường ống, xe bồn chuyên dụng, tàu hỏa chuyên dụng các loại khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG), khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG), khí thiên nhiên nén (CNG, khí thiên nhiên tổng hợp (SNG), khí Dymethyl ête (DME); vận chuyển bình khí bằng xe tải;
- Kinh doanh vật tư, thiết bị, hóa chất phụ kiện ngành khí; Kinh doanh máy móc, thiết bị và phụ tùng máy khai khoáng, máy xây dựng; Kinh doanh nguyên vật liệu, thiết bị lắp đặt trong xây dựng;
- Xây dựng kho bãi, trạm chiết nạp phục vụ cho hoạt động kinh doanh khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG), khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG), khí thiên nhiên nén (CNG, khí thiên nhiên tổng hợp (SNG), khí Dymethyl ête (DME);
- Xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp; Chuyển giao công nghệ, bảo dưỡng, sữa chữa, lắp đặt máy móc, thiết bị phục vụ cho sản xuất kinh doanh khí dầu mỏ hóa lỏng (LPG), khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG), khí thiên nhiên nén (CNG), khí thiên nhiên tổng hợp (SNG), khí Dymethyl ête (DME)
- Môi giới thương mại;

- Đại lý mua, bán, ký gửi hàng hóa;
- Đào tạo lao động phục vụ ngành khí (Chỉ hoạt động sau khi được cơ quan Nhà nước có thẩm quyền cho phép);
- Kinh doanh bất động sản;
- Kinh doanh dịch vụ bất động sản: môi giới, định giá, tư vấn, đấu giá, quảng cáo, quản lý bất động sản (không bao gồm hoạt động môi giới nhà đất);
- Kinh doanh thiết bị chuyển đổi từ nhiên liệu xăng, diesel sang LPG, CNG, LNG;
- Dịch vụ tư vấn, thi công, lắp đặt, cung cấp thiết bị hệ thống điều hòa không khí, điện nước, thang máy, trang trí nội ngoại thất, thiết bị phòng cháy chữa cháy;
- Thi công, lắp đặt, đầu tư và vận hành hệ thống thiết bị cung cấp gas LPG cho khu đô thị, khu công nghiệp;
- Thiết kế xây dựng công trình dân dụng và công nghiệp;
- Thiết kế lắp đặt thiết bị, công nghệ hệ thống khí gas công trình xây dựng;
- Giám sát thi công, xây dựng và hoàn thiện công trình dân dụng và công nghiệp.

Lịch sử hình thành và phát triển:

- Trước những yêu cầu của thực tế khách quan, với mong muốn đưa hệ thống gas trung tâm là yếu tố hạ tầng kỹ thuật không thể thiếu của từng khu đô thị, khu dân cư mới…, Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam đã xác định cần có một đơn vị chuyên nghiệp của ngành Dầu khí đảm nhận nhiệm vụ này. Tháng 6 năm 2007, Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam đã có Nghị quyết số 1877/NQ-DKVN ngày 19/6/2007 thành lập Công ty Cổ phần Đầu tư Phát triển Gas Đô thị (PVGas City), do Tổng Công ty Khí – đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam có bề dầy 17 năm trong lĩnh vực khai thác, thu gom, vận chuyển, chế biến, phân phối khí…quản lý.
- Ngày 10/08/2007, PVGas City được Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hà Nội cấp giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh lần đầu số 0103019021, với số vốn điều lệ 150.000.000.000 đồng.
- Ngày 08/06/2010, PVGas City đã hoàn thành đợt phát hành và báo cáo kết quả phát hành lên UBCKNN.
- Ngày 20/09/2010, PVGas City được Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0102349865 với số vốn điều lệ 188.700.000.000 đồng thay đổi lần thứ 6 của giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103019021 cấp lần đầu ngày 10/08/2007.

II- CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cổ đông nắm từ 5% vốn cổ phần trở lên tại ngày 08/12/2010:

TT	Cổ đông	Địa chỉ	Đăng ký kinh doanh	Tỷ trọng vốn góp (%)	Số lượng (cổ phần)
1	Tổng Công ty Khí Việt Nam	Toà nhà Scetpa - Số 19 Cộng Hoà - Tân Bình – TP Hồ Chí Minh	4104002805	35,51	6.700.000
2	Công ty TNHH Khí XinAo	Building A, XinAo Industrial Park, Xinyuan Dong Road Langfang Economic& Technological Zone, 065001, Trung Quốc	F10786	43,89	8.282.000

Nguồn: Danh sách cổ đông ngày 08/12/2010 của Công ty

Cơ cấu cổ đông tại ngày 08/12/2010:

Cổ đông	Số lượng cổ đông	Cổ phần nắm giữ		
		Số lượng (cổ phần)	Giá trị (đồng)	Tỷ lệ nắm giữ (%)
1. Trong nước	**1.439**	**10.588.000**	**105.880.000.000**	**56,11**
Tổ chức	3	7.668.100	76.681.000.000	40,64
Cá nhân	1.436	2.919.900	29.199.000.000	15,47
2. Nước ngoài	**1**	**8.282.000**	**82.820.000.000**	**43,89**
Tổ chức	1	8.282.000	82.820.000.000	43,89
Cá nhân	-	-	-	-
Tổng cộng	**1.440**	**18.870.000**	**188.700.000.000**	**100**

Nguồn: Danh sách cổ đông ngày 08/12/2010 của Công ty

III- CÔNG TY MẸ, CON, LIÊN KẾT GÓP VỐN

1. Công ty Mẹ: Không có

2. Công ty Con: Không có

3. Công ty liên kết: Không có

IV- KẾT QUẢ KINH DOANH

Đơn vị: Triệu đồng

Chỉ tiêu	2008	2009	% tăng giảm năm 2009 so với năm 2008	9 tháng năm 2010
Tổng giá trị tài sản	135.321	249.706	84,53%	306.053
Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ	5.266	139.225	2.544%	199.851
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	5.770	11.892	106%	4.299
Lợi nhuận kế toán trước thuế	5.796	11.935	106%	4.306
Lợi nhuận sau thuế TNDN	4.668	9.846	111%	3.229
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	67,1%	78%	-	-

Nguồn: BCTC đã được kiểm toán năm 2009 và BCTC Quý 3 năm 2010 do Công ty tự lập

Vốn chủ sở hữu đến ngày 30/09/2010 là: 208.594.419.270 VNĐ

Số lượng cổ phiếu lưu hành: 18.870.000 cổ phiếu

Giá trị sổ sách đến hiện tại là:

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần của Công ty được xác định như sau:

$$\text{Giá trị sổ sách 1 cổ phần} = \frac{\text{Vốn chủ sở hữu - Quỹ Khen thưởng phúc lợi}}{\text{Tổng số cổ phiếu đang lưu hành}}$$

- Giá trị sổ sách 1 cổ phiếu tại ngày 30/09/2010. Mệnh giá: 10.000 đồng/Cổ phiếu

$$\text{Giá trị sổ sách 1 cổ phần} = \frac{208.594.419.270 - 0}{18.870.000} = \textbf{11.054 đ/cổ phần}$$

Với kết quả đạt được về doanh thu và lợi nhuận trong năm 2008, 2009, 3 quý năm 2010 (LNST đạt 3,22 tỷ đồng) thì LNST ước tính năm 2010 là 7 tỷ đồng:

- ROE ước tính = 7,00 tỷ / 208,59 tỷ = **3,36 (%)**
- EPS ước tính = 7,00 tỷ / 18,87 triệu cp = **371 (đồng/CP)**
- Giả sử PCG chào sàn HNX trong ngày giao dịch đầu tiên với giá bình quân là 10.000 đồng/cp thì hệ số P/E ước tính: P/E = 10.000 / 371 = **26,95 lần**

V- SO SÁNH VỚI CÔNG TY CÙNG NGÀNH

1. So sánh ROE với công ty trong ngành:

Chỉ số ROE ước tính của 3 công ty trong ngành đã niêm yết là:

CTCP KD khí hóa lỏng MN (PGS): ROE = 200,00 tỷ / 356,79 tỷ = 56,05 %

CTCP KD khí hóa lỏng MB (PVG): ROE = 35,00 tỷ / 300,69 tỷ = 11,64 %

CTCP MT Gas (MTG): ROE = 2,00 tỷ / 148,02 tỷ = 1,35 %

=> Chỉ số ROE trung bình của 3 công ty cùng ngành là:

ROE = (56,05 + 11,64 + 1,35) / 3 = **23,01 %**

=> ROE ước tính của PCG ***thấp hơn nhiều*** so với ROE của 3 công ty trong ngành.

2. So sánh EPS với công ty trong ngành:

Chỉ số EPS ước tính của 3 công ty trong ngành đã niêm yết là:

CTCP KD khí hóa lỏng MN (PGS): EPS = 200,00 tỷ / 31,75 triệu Cp = 6.299 đ/CP

CTCP KD khí hóa lỏng MB (PVG): EPS = 35,00 tỷ / 26,61 triệu Cp = 1.315 đ/CP

CTCP MT Gas (MTG): EPS = 2,00 tỷ / 11,99 triệu Cp = 167 đ/Cp

=> Chỉ số EPS trung bình của 3 công ty cùng ngành là:

EPS = (6.299 + 1.315 + 167) / 3 = **2.594 đ/Cp**

=> EPS ước tính của PCG ***thấp hơn hẳn*** so với EPS của 3 công ty trong ngành

3. So sánh P/E với công ty trong ngành:

Chỉ số P/E của 3 công ty trong ngành đã niêm yết tính đến 28/12/2010 là :

CTCP KD khí hóa lỏng MN (PGS): P/E = 26.900 / 6.299 = 4,27 lần

CTCP KD khí hóa lỏng MB (PVG): P/E = 13.900 / 1.315 = 10,57 lần

CTCP MT Gas (MTG): P/E = 9.200 / 167 = 55,09 lần

=> Chỉ số P/E trung bình của 3 công ty cùng ngành là

P/E = (4,27 + 10,57 + 55,09) / 3 = **23,31 lần**

=> Giả sử giá giao dịch bình quân trong ngày đầu tiên trên HNX là 10.000 đồng/cp, thì hệ số P/E của PCG ước tính ***cao hơn*** so với hệ số P/E trung bình của 3 công ty cùng ngành.

VI -THẾ MẠNH CỦA CÔNG TY

1.Vị thế của Công ty trong ngành:

- Cùng với sự phát triển mạnh mẽ của nền kinh tế, sự ra đời của nhiều khu đô thị mới với hàng loạt các chung cư cao tầng là hướng đi đúng trong quá trình phát triển đô thị Việt Nam. Xây dựng hệ thống cấp gas trung tâm là yêu cầu bức xúc, cần thiết, và ngày càng trở nên hiện thực bởi tính ưu việt vượt trội của nó với các phương thức cung cấp gas khác, đồng thời, góp phần đồng bộ hóa hệ thống hạ tầng kỹ thuật của các khu đô thị mới hiện đại. Sự ra đời của PVGas City thuộc Tổng Công ty Khí Việt Nam hoạt động trong lĩnh vực: Thiết kế, lắp đặt, đầu tư và vận hành hệ thống thiết bị cung cấp gas LPG cho khu đô thị, khu công nghiệp; Tư vấn, thiết kế đầu tư chuyển giao công nghệ, bảo dưỡng, sửa chữa lắp đặt máy thiết bị và các dịch vụ khác phục vụ cho hoạt động sản xuất kinh doanh gas; Kinh doanh gas bán lẻ cho người tiêu dùng qua mạng đường ống; Kinh doanh vật tư, thiết bị, phụ kiện dùng gas, đầu tư xây dựng kho bãi, trạm chiết nạp phục vụ cho hoạt động kinh doanh khí hoá lỏng; Kinh doanh gas phục vụ khách hàng công nghiệp… đáp ứng được các nhu cầu cấp thiết của thị trường.
- Phát huy thế mạnh là đơn vị thành viên của Tổng Công ty Khí Việt Nam có tiềm lực về tài chính, uy tín, kinh nghiệm trong lĩnh vực xây dựng lắp đặt các công trình cung cấp LPG công nghiệp và gas trung tâm ở mọi quy mô… đã và đang là thế mạnh để Công ty đạt được mục tiêu trở thành công ty hàng đầu về lĩnh vực cung cấp gas trung tâm cho các khu đô thị, khu công nghiệp trên phạm vi cả nước.

2. Triển vọng phát triển của ngành

- Ở nhiều quốc gia trên thế giới, đặc biệt là các nước phát triển, cung cấp gas trung tâm cho các khu đô thị, các khu chung cư, đặc biệt đối với các khu chung cư cao tầng đã trở nên thông dụng và là một trong các yếu tố hạ tầng kỹ thuật quan trọng như điện, nước sinh hoạt, thoát nước thải, thông tin. Song ở Việt Nam phương thức cấp gas này còn khá mới mẻ. Theo đánh giá mới nhất của C23 - Cục Cảnh sát phòng cháy chữa cháy thì tại Việt Nam có tới 90% cao ốc tại trung tâm thành phố không có hệ thống gas trung tâm. Trong khi đó theo quy định của phòng cháy chữa cháy, Bộ Xây dựng trong TCXDVN

377 và 387 năm 2006 thì tiêu chuẩn cung cấp khí đốt, cháy nổ trong nhà ở đều được đề ra, nhưng rất ít đơn vị triển khai. Và việc này cũng không có những chế tài cụ thể mà chỉ mang tính khuyến cáo.

- Vì thế, hệ thống gas trung tâm chính là sự lựa chọn cho các khu căn hộ hiện đại. Tùy theo hiện trạng xây dựng và thiết bị lắp đặt, mà có thể gắn nổi (đặt trên mặt đất) hay chìm (đặt âm xuống lòng đất). Đầu tư hệ thống này không quá tốn kém và phức tạp, chúng được thiết kế và xây dựng như hệ thống dẫn điện, nước sinh hoạt của mỗi căn hộ. Hơn thế còn làm tăng tính thẩm mỹ và giá trị sử dụng. Mỗi hộ đều có đồng hồ gas như đồng hồ điện, nước để thanh quyết toán số lượng sử dụng hàng tháng. Vì thế có thể chủ động về số lượng dùng và không bị bỏ phí lượng gas tồn như khi sử dụng bình. Đây chính là ưu điểm của việc dùng gas trung tâm so với các phương thức cung cấp gas khác, đồng thời, góp phần đồng bộ hóa hệ thống hạ tầng kỹ thuật của các khu đô thị mới hiện đại, đây cũng là xu thế chung đang được các chủ đầu tư lựa chọn khi đầu tư xây dựng khu căn hộ.
- Dưới sự chỉ đạo của Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam, Công ty đang làm việc với Bộ Xây dựng để ban hành Quy chuẩn kỹ thuật cho hệ thống khí đốt đô thị. Đây sẽ là động lực tạo tiền đề để Công ty phát triển trong thời gian tới.

3. Cổ phiếu hạn chế chuyển nhượng:

- Số lượng cổ phần hạn chế chuyển nhượng của Thành viên Hội đồng quản trị, thành viên Ban Tổng Giám đốc, thành viên Ban kiểm soát và Kế toán trưởng và tổ chức có phần vốn góp đại diện của Công ty sẽ bị hạn chế chuyển nhượng 100% trong vòng 06 tháng đầu tiên kể từ ngày niêm yết là ***15.732.000 cổ phần*** và 50% số cổ phần trên trong 06 tháng tiếp theo.

VII- NHẬN XÉT

Dựa trên các thông tin dữ liệu, số liệu đã có và kết quả kinh doanh của PCG trong năm 2008, 2009, 3 quý năm 2010 – **Giả sử giá bình quân trong ngày đầu tiên trên HNX là 10.000 đ, EPS ước tính đạt 371 đồng/cp, P/E bằng 26,95 lần** theo quan điểm cá nhân, PCG là công ty có nhiều tiềm năng phát triển trong tương lai với nhiều dự án triển vọng. Nhà đầu tư dài hạn có thể giải ngân.