



MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH:

Đơn vị tính: Triệu đồng

	2008	2009	2010	Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011	2011E	2012F
Phân tích tăng trưởng								
Doanh thu	1,713,015	1,978,865	3,705,491	1,217,109	1,423,165	1,434,668	5,738,122	7,854,188
Yoy		15.52%	87.25%	89.50%	68.09%	43.78%	54.85%	36.88%
Lợi nhuận ròng	30,091	39,974	225,685	38,364	105,198	80,838	306,253	423,660
Yoy		32.84%	464.58%	251.42%	452.25%	-48.95%	35.70%	38.34%
EPS	792	1,052	5,939	1,010	2,768	2,127	8,059	11,149
P/E (Giá ngày ...)	24.88	18.73	3.32	-	-	-	2.44	1.77
VCSH	163,518	192,244	350,639	650,579	700,968	790,676	N/A	N/A
Giá trị sổ sách	4,303	5,059	9,227	17,121	18,447	20,807	N/A	N/A
P/B (Giá ngày ...)	4.58	3.89	2.13	1.15	1.07	0.95	N/A	N/A
Phân tích khả năng lợi nhuận								
Tỷ lệ lợi nhuận biên	4.70%	7.28%	10.81%	13.28%	20.62%	19.71%	18.04%	18.65%
Tỷ lệ lợi nhuận ròng/doanh thu	1.76%	2.02%	6.09%	3.15%	7.39%	5.63%	5.34%	5.39%
ROA	3.65%	3.25%	9.08%	1.42%	3.62%	2.56%	N/A	N/A
ROE	18.40%	20.79%	64.36%	5.90%	15.01%	10.22%	N/A	N/A
Cơ cấu vốn								
Tỷ lệ nợ/ VCSH	404.40%	540.68%	548.10%	278.91%	285.85%	272.66%	N/A	N/A
Tỷ lệ nợ/Tổng tài sản	80.17%	84.39%	77.32%	67.11%	68.99%	68.28%	N/A	N/A

**Lưu ý: EPS và giá trị sổ sách các năm đều được tính dựa trên 38,000,000 cổ phiếu lưu hành vào thời điểm phát hành báo cáo.*

NHÂN ĐỊNH ĐẦU TƯ:

Khí hóa lỏng Miền Nam là doanh nghiệp có thương hiệu lớn trong ngành. Công ty xuất thân từ 1 xí nghiệp trực thuộc PV Gas. Điều này tạo nên lợi thế cạnh tranh lớn cho PGS khi được ưu đãi về sự ổn định từ nguồn khí đầu vào. Hiện tại, PGS đang dẫn đầu thị trường khí CNG – một loại nhiên liệu sạch, nhu cầu sử dụng cao và cũng là mảng kinh doanh giúp gia tăng lợi nhuận cho PGS trong thời gian qua. Ngoài ra, công ty đang trong tiến trình xây dựng hệ thống kho LPG lớn nhất Việt Nam với sức chứa 84,000 tấn, trong khi số kho có sức chứa hơn 3,000 tấn trong nước hiện nay chỉ ở mức 4 kho. Điều này hứa hẹn một sự tăng trưởng cao trong tương lai.

Do phần lợi nhuận bất thường trong quý 3/2010 từ việc chuyển nhượng vốn nên lợi nhuận ròng quý 3/2011 của công ty sụt giảm 49%. Tuy nhiên, lũy kế 9 tháng, công ty đạt 4,074 tỷ doanh thu và 224.4 tỷ lợi nhuận ròng, mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận lần lượt là 63.9% và 19.2% so với 9 tháng đầu năm 2010. So với kế hoạch năm, doanh thu hoàn thành 99% kế hoạch, lợi nhuận ròng vượt 73% kế hoạch.

Xét về cổ phiếu PGS, với mức giá 19,700 tại ngày giao dịch 08/02/2012, P/E của PGS vào mức 1.78x. Xét thấy PGS là cổ phiếu có tình hình hoạt động kinh doanh tốt, tiềm năng tăng trưởng cao. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư MUA cổ phiếu này trong dài hạn với giá mục tiêu là 31,000 đồng.



Ngày : 09/02/2012

Giá đóng cửa 19,700

P/E 2012 1.78

Giá mục tiêu 23,000

Thông tin cơ bản

Sản phẩm chính Khí

Vốn điều lệ (tỷ VND) 380

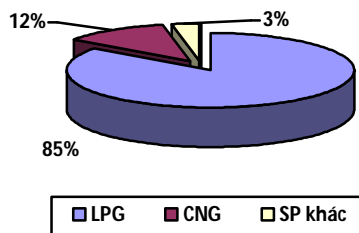
Vốn hóa thị trường (tỷ VND) 756.2

Sở hữu nước ngoài (%) 4.5

Sở hữu Nhà nước (%) 35.26

Tỷ lệ HĐQT và BKS (%)

Cơ cấu doanh thu



I/ THÔNG TIN TỔNG QUAN:

Tên công ty : CTCP Kinh Doanh Khí Hóa Lỏng Miền Nam

Mã giao dịch : PGS Sàn giao dịch: HNX

Địa chỉ : Số 1-5 Lê Duẩn, P Bến Nghé, Q1, TP.HCM

II/ ĐIỂM CHÍNH ĐÁNG CHÚ Ý:

1. Hoạt động kinh doanh:

1.1 Khí hóa lỏng LPG

Kinh doanh, mua bán khí hóa lỏng, các sản phẩm khí, gas là hoạt động kinh doanh chính của PV Gas. Hàng năm, mảng kinh doanh này đóng góp bình quân khoảng 85% tổng doanh thu toàn công ty. Công ty cung cấp ra thị trường nhiều loại sản phẩm chất lượng như gas công nghiệp và gas dân dụng, xăng, dầu nhớt...trong đó bình gas công nghiệp (45 kg) và gas dân dụng (12 kg) là những sản phẩm có thương hiệu lâu năm trên thị trường.

1.2 Khí nén thiên nhiên CNG

Đến năm 2009, PGS mở rộng hoạt động kinh doanh với sản phẩm mới là khí nén thiên nhiên CNG. So với mặt hàng truyền thống là khí hóa lỏng LPG, CNG được xem là loại nhiên liệu sạch, giảm thiểu ô nhiễm môi trường và đặc biệt là giá thành rẻ. Năm 2010, kinh doanh khí nén thiên nhiên đóng góp 11.8% tổng doanh thu cho công ty.

1.3 Các lĩnh vực kinh doanh khác

Các hoạt động kinh doanh khác của PGS như mua bán xăng dầu, nhớt, kinh doanh phân bón, đạm...Các hoạt động này đóng góp khoảng 3% hàng năm cho công ty.

2. Công suất hoạt động:

PGS hiện nay có hệ thống kho lớn nhất trong số các công ty cùng ngành. Tổng công suất 3 kho cảng của công ty hiện nay là 8,700 tấn. Ngoài ra, công ty liên doanh với xây dựng hệ thống kho lớn nhất nước với công suất 84,000 tấn.

Về hệ thống trạm chiết nạp khí CNG, công ty đang sở hữu 1 nhà máy và 1 trạm nén với công suất 120 triệu m³/ngày.

3. Lợi thế cạnh tranh:

- PV Gas được ra đời dưới sự thành lập của Tập Đoàn Dầu Khí Việt Nam nên công ty được ưu đãi khá nhiều từ Tập Đoàn này, đặc biệt là PGS được hầu thuẫn nguồn cung khí ổn định từ Tổng Công Ty Khí. Cả 2 nguồn khí LPG và CNG của công ty hiện nay được cung cấp từ Tổng Công Khí PV Gas, trực thuộc PetroVietNam.

- PV Gas hầu như chiếm lĩnh thị phần rộng khắp các tỉnh từ Đà Nẵng đến Cà Mau, luôn dẫn đầu trong số các doanh nghiệp kinh doanh khí gas tại miền Nam với thị phần dao động quanh mức 20%-30%. Trong đó, Tp.HCM và khu vực Miền Đông Nam Bộ là thị trường chủ lực của công ty.



4. Kết quả kinh doanh:

Trong năm 2010:

Doanh thu công ty đạt 3,705 tỷ, tăng 87%. Lợi nhuận ròng đạt 226 tỷ, tăng 464% so với năm 2009. Nhìn chung, hoạt động kinh doanh khí LPG và cả CNG năm 2010 khá tốt. Ngoài hoạt động kinh doanh chính đạt kết quả tốt, nguyên nhân dẫn đến sự tăng trưởng mạnh lợi nhuận là lợi nhuận tài chính. Trong năm 2010, lợi nhuận tăng bất thường do công ty đã chuyển nhượng toàn bộ cổ phần nắm giữ tại CTCP Phân Phối Khí Áp Thấp PGD cho Tổng Công Ty Khí Việt Nam.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2011:

Công ty đạt 4,074 tỷ doanh thu và 224.4 tỷ lợi nhuận ròng, mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận lần lượt là 63.9% và 19.2% so với 9 tháng đầu năm 2010. So với kế hoạch năm, doanh thu hoàn thành 99% kế hoạch, lợi nhuận ròng vượt 73% kế hoạch.

Trong quý 3, khi doanh thu tăng trưởng mạnh ở mức 44% thì lợi nhuận ròng lại giảm đến 49% so với cùng kỳ. Nguyên nhân, do trong quý 3/2010, công ty nhận được khoản lợi nhuận bất thường, khi chuyển nhượng phần vốn góp PGD cho Tổng Công Ty Khí.

III/ TRIỂN VỌNG KINH DOANH:

Triển vọng ngành khí:

Khí LPG và CNG hiện nay đang được sử dụng rộng rãi trong công nghiệp và dân dụng. Theo Tổng Công Ty Khí, nhu cầu sử dụng khí LPG trung bình từ năm 2000 đến năm 2010 đạt khoảng 20% tốc độ tăng trưởng. Nhu cầu tiêu thụ nhiên liệu khí trong tương lai vẫn tăng trưởng mạnh, đặc biệt là khí CNG – vốn được xem là nhiên liệu sạch, an toàn cho môi trường, động cơ máy móc và đặc biệt là giá thành thấp.

Triển vọng kinh doanh PGS:

Xét thấy nhu cầu tiêu thụ khí tại Việt Nam là khá lớn, trong khi đó hệ thống kho chứa ở nước ta còn nhỏ bé. Công suất kho trong nước chỉ ở mức từ 500 tấn/kho đến 4,000 tấn/kho, trong đó chỉ mới có 4 kho có sức chứa trên 3,000 tấn. Nắm bắt được điểm yếu và cơ hội kinh doanh trên thị trường, PGS đã liên doanh với Công ty Marubeni - Nhật Bản xây dựng hệ thống kho lớn nhất cả nước với công suất 84,000 tấn. Dự án sẽ hoàn thành và đi vào hoạt động vào năm 2012, hệ thống kho này được đặt tại Long An.

Về mảng kinh doanh khí CNG: Khí CNG chỉ vừa có mặt tại Việt Nam vào năm 2008, đến năm 2009 thì nằm trong danh mục kinh doanh của PGS và đó cũng là mảng kinh doanh giúp doanh thu và lợi nhuận PGS tăng trưởng mạnh. Khi nhu cầu tiêu thụ loại khí này trong tương lai là khá cao, thì hiện tại chỉ có PGS và công ty con CNG cung cấp trên thị trường, đây là thế mạnh nổi trội và hứa hẹn mang lại sự tăng trưởng cao trong những năm tới cho PGS.

Chúng tôi ước tính năm 2011, công ty đạt 5738 tỷ doanh thu, đạt tốc độ tăng trưởng 54.8%, lợi nhuận ròng đạt 306.2 tỷ, tăng 35.7% so với năm 2010.



Xét thấy, giá bán khí LPG và CNG phụ thuộc vào giá dầu. Những bất ổn chính trị giữa Mỹ và Iran luôn tiềm ẩn nguy cơ châm ngòi cho chiến tranh. Do đó, giá dầu thô theo xu hướng tăng, dẫn đến sự tăng giá của khí CNG và LPG trong năm 2012. Dự phóng năm 2012, công ty đạt 7,854 tỷ doanh thu, tăng 36.88%, lợi nhuận ròng đạt 423.66 tỷ, tăng 38.3% so với năm 2011.

KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng : Tô Bình Quyền
Chuyên viên phân tích : : Huỳnh Thị Diệu Linh
: Lê Thị Thạch Thảo
: Lưu Niệm Dân

[quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn](mailto:quyen.to@chungkhoanphuongnam.com.vn)
linh.huynh@ chungkhoanphuongnam.com.vn
thao.le@ chungkhoanphuongnam.com.vn
dan.luu@ chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn