



**CTCP GAS PETROLIMEX**

**MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH**

Ngày phân tích : 19.03.2013

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

Mã chứng khoán	PGC
Giá ngày 19/03/2013	9,200
Giá thấp nhất 52 tuần	5,900
Giá cao nhất 52 tuần	12,400
Khối lượng trung bình 10 ngày	110,261
Khối lượng CPLH (triệu)	34.447
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	316,910

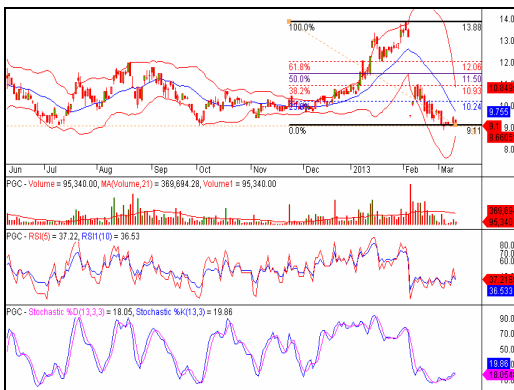
**CƠ CẤU SỞ HỮU**

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam	52.36%
Nguyễn Á Phi	0.09%
Cổ đông nước ngoài	4.29%
Cổ đông khác	43.26%

**CHỈ SỐ CƠ BẢN**

EPS	2,243
P/E	4
E/P	24%
BV (đồng)	17,657
ROE	13%
ROA	5%
BETA	0.95
Giá trị nội tại (đồng)	36,496

**ĐỒ THỊ GIÁ**

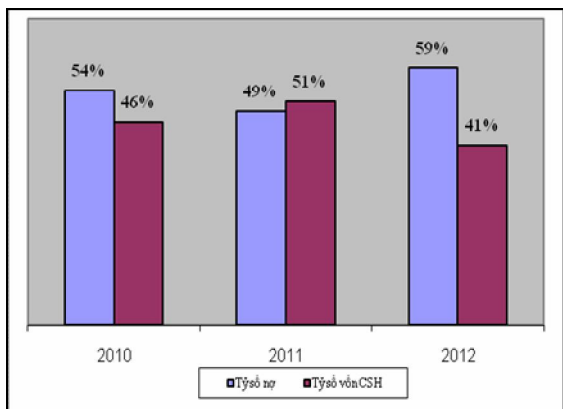


**NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

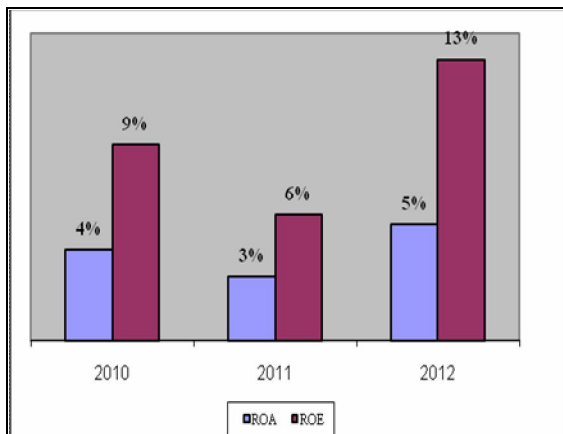
Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	2010	2011	2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.26	1.28	1.17
Tỷ số thanh toán nhanh	0.98	0.96	0.92
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	2010	2011	2012
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ /VSCH	116%	96%	143%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	53%	45%	57%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	54%	49%	59%
Tỷ số vốn CSH/ Tổng nguồn vốn	46%	51%	41%
Tỷ số hoạt động	2010	2011	2012
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	15	17	17
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	25	21	21
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	7	9	11
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	50	41	35
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	5	5	6
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	71	68	58
Hiệu suất sử dụng tài sản dài hạn (vòng)	8.2	8.7	10.0
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	2010	2011	2012
Tỷ lệ lãi gộp	14%	16%	15%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	2%	1%	2%
ROA (Doanh lợi tài sản)	4%	3%	5%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	9%	6%	13%
Tỷ số giá thị trường	2010	2011	2012
BV (đồng)	20,885	16,563	17,657
EPS (đồng)	1,814	907	2,243
P/E	4	3	4
E/P (%)	28%	29%	24%
Giá trị nội tại			36,496
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	2010	2011	2012
Tăng trưởng doanh thu	46%	16%	17%
Tăng trưởng lợi nhuận	-28%	-34%	139%
Tăng trưởng tổng tài sản	22%	-6%	32%
Tăng trưởng vốn CSH	1%	3%	6%
Chỉ tiêu chi phí (%)	2010	2011	2012
Chi phí bán hàng	14%	17%	14%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	17%	64%	19%



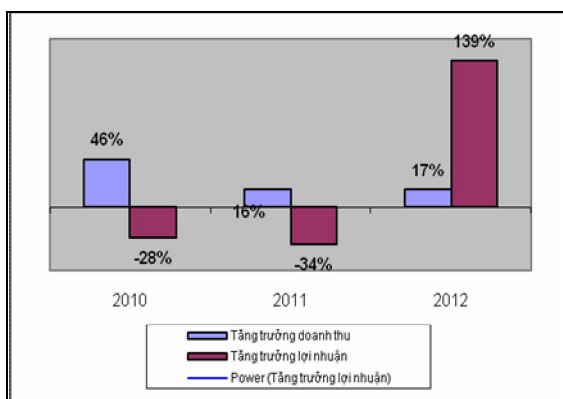
### ĐỒ THỊ TỶ LỆ NỢ / VỐN CSH



### ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG TĂNG TRƯỞNG



### ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN / DOANH THU



### CTCP GAS PETROLIMEX (PGC)

PGC là công ty trực thuộc Tổng Công Ty Xăng Dầu Việt Nam, được thành lập từ năm 1998, đến năm 2003 công ty được cổ phần hóa, đến năm 2006 được niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán. Công ty hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực xuất nhập khẩu và kinh doanh gas, đồng thời công ty cũng cung cấp các thiết bị phụ trợ như bình gas, điều áp, van bình gas.

Kết quả kinh doanh năm 2012 tăng trưởng tốt nhất trong 3 năm qua. Năm 2012, công ty đạt doanh thu 3.278 tỷ đồng, tăng 17%, ngoài ra doanh thu tài chính đạt 14.8 tỷ đồng, tăng 195% kết hợp với chi phí tài chính 19 tỷ đồng, giảm 73% vì vậy, kết quả lợi nhuận sau thuế đạt 79 tỷ đồng, tăng 139% so với năm 2011. Kết thúc năm 2012 công ty vượt 32% kế hoạch lợi nhuận trước thuế.

Xét tỷ số thanh toán, năm 2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.17 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 0.92 lần, không thay đổi so với cùng kỳ năm 2011. Qua đó ta thấy khả năng thanh toán của PGC chưa được cải thiện, lượng hàng tồn kho nhiều, tỷ số thanh toán nhanh bé hơn 1 chứng tỏ lượng tài sản ngắn hạn không đủ để thanh toán nhanh những khoản nợ ngắn hạn, do đó khả năng thanh toán nhanh chưa thực sự đảm bảo.

Năm 2011, nợ chiếm tỷ lệ 96% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 tăng lên 143%, ta thấy tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu tăng lên, chủ yếu là do nợ vay ngắn hạn 372 tỷ đồng, tăng 177% so với năm 2011.

Năm 2011, nợ chiếm 49% trên tổng tài sản so với năm 2012 tăng lên 59%, xét thấy tỷ lệ nợ trên tổng tài sản trong năm 2012 cũng tăng tương đối mạnh.

Xét tình hình tồn kho. Năm 2012 vòng quay tồn kho đạt 17 vòng ứng với 21 ngày, không thay đổi so với năm 2011. Như vậy, tình hình tồn kho khá ổn định, nên thời gian lưu kho vẫn như cũ, tuy nhiên xét thấy số ngày lưu kho thấp chứng tỏ công tác bán hàng nhanh, đây là đặc trưng của doanh nghiệp kinh doanh gas

Xét vòng quay phải thu. Năm 2011 vòng quay phải thu đạt 9 vòng ứng với 41 ngày so với năm 2012 tăng lên 11 vòng ứng với 35 ngày cho thấy tình hình thu nợ tiến triển tốt hơn cùng kỳ.

Năm 2011, vòng quay phải trả đạt 5 vòng ứng với 68 ngày so với năm 2012 tăng lên 6 vòng ứng với 58 ngày, cho thấy công tác trả nợ cũng được tập trung đẩy mạnh, kỳ hạn thanh toán công nợ được rút ngắn hơn so với cùng kỳ

Năm 2012, qui mô tài sản của công ty tăng trưởng mạnh nhất trong 3 năm qua. Cụ thể, năm 2012, vốn chủ sở hữu đạt 620 tỷ đồng, chỉ tăng nhẹ 6%, nhưng do trong năm công ty tăng cường vay nợ nên tổng tài sản đạt 1.508 tỷ đồng, tăng 32% so với năm 2011.



Kết quả kinh doanh tăng trưởng dẫn đến các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE cũng được tăng lên. Cụ thể, năm 2011 chỉ số ROA đạt 3% so với năm 2012 tăng lên 5% và chỉ số ROE năm 2011 đạt 6% so với năm 2012 cũng tăng lên 13%. Qua đó ta thấy, hiệu suất sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu hiệu quả hơn, đặc biệt là ROE năm 2012 tăng lên tương đương với lãi suất ngân hàng, chứng tỏ công ty sử dụng đòn cân nợ hợp lý hơn so với năm 2011.

Năm 2011, chỉ số EPS đạt 907 đồng/cp so với năm 2012 tăng lên 147% và đạt 2.243 đồng/cp, qua đó ta thấy công ty sử dụng vốn cổ đông hiệu quả hơn so với cùng kỳ. Với mức giá đóng cửa ngày 19.03.2013 là 9.200 đồng/cp, PGC có tỷ suất E/P đạt 24%, cao hơn lãi suất tiền gửi ngân hàng. Xét thấy năm 2012, kết quả kinh doanh của PGC tăng trưởng tốt, chỉ số hoạt động ổn định, tỷ suất sinh lời tăng, tuy nhiên PGC cũng có những nhược điểm như tỷ lệ nợ tăng lên và đang ở mức tương đối cao, khả năng thanh toán chưa đảm bảo an toàn. Với những yếu tố xấu – tốt kết hợp, nhà đầu tư nên thận trọng khi ra quyết định với cổ phiếu PGC.



### **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	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích		
	: Nguyễn Thị Mỹ Nga	nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@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