

**PGS CTCP KHÍ HÓA LỎNG MIỀN NAM**
**Dầu khí**
**20,600**
**Giá mục tiêu**
**23,000**

# LỢI NHUẬN Q1 LÃI 66.2 TỶ ĐỒNG

*Tăng 50% so với cùng kỳ*

Năm 2013, PGS đặt kế hoạch kinh doanh hợp nhất với 6.204 tỷ đồng doanh thu, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt là 209 tỷ đồng và 181 tỷ đồng. EPS năm đạt 4.102 đồng. Trong đó, riêng công ty mẹ PGS lên kế hoạch lợi nhuận sau thuế 91,4 tỷ đồng.

Kết thúc năm 2012, PGS đã công bố đạt 6.374 tỷ đồng, 151 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Như vậy, kế hoạch doanh thu năm 2013 của PGS giảm nhẹ nhưng lợi nhuận tăng 19%. Đây có thể xem là kế hoạch khá thận trọng của công ty trước lo ngại tình hình kinh tế đang khó khăn hiện tại.

Theo báo cáo tài chính sơ bộ Q1.2013, mặc dù vẫn gặp nhiều khó khăn nhưng doanh nghiệp vẫn đạt được doanh thu 1,474 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 66.2 tỷ đồng, mặc dù chi phí bán hàng tăng 53% so với cùng kỳ. Với kết quả lạc quan trong quý 1/2013 thì PGS đã hoàn thành được 23.7% kế hoạch doanh thu và 36.5% lợi nhuận năm.

Công ty đã thực hiện chia cổ tức tiền mặt năm 2012 ở mức 1,200 đồng/cp. Kế hoạch năm 2013 cổ tức vẫn ở mức 12% như năm 2012, tương đương với tỷ lệ cổ tức/giá là 5.8% (theo giá 31.5). Đây là mức cổ tức khá thấp so với những năm trước như năm 2010 (31%), năm 2011 (23%).

EPS hiện tại đang ở mức 4,445, giao dịch PE ở mức 4.7. Theo dự phóng, EPS năm 2013 của công ty có thể đạt 4,700 do đó PE có thể đạt 4.3 theo thị giá hiện tại. Đây có thể xem là mức PE thấp chấp nhận được so với mức PE các doanh nghiệp cùng ngành. Đánh giá hiện tại là khả quan.

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

Mã chứng khoán	<b>PGS</b>
SLCP đang lưu hành (triệu)	38
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	779
Giá cao/thấp 52 tuần	15.1-20.6
KLGD trung bình 3 tháng	442,676
Hệ số Beta	1.05
Sở hữu nước ngoài (%)	21.86%
EPS	4,444
PE	4.6
PB	0.9

**KẾ HOẠCH 2013**

Doanh thu (tỷ VNĐ)	6,204
Lợi nhuận	181

**BIẾN ĐỘNG CỔ PHIẾU**

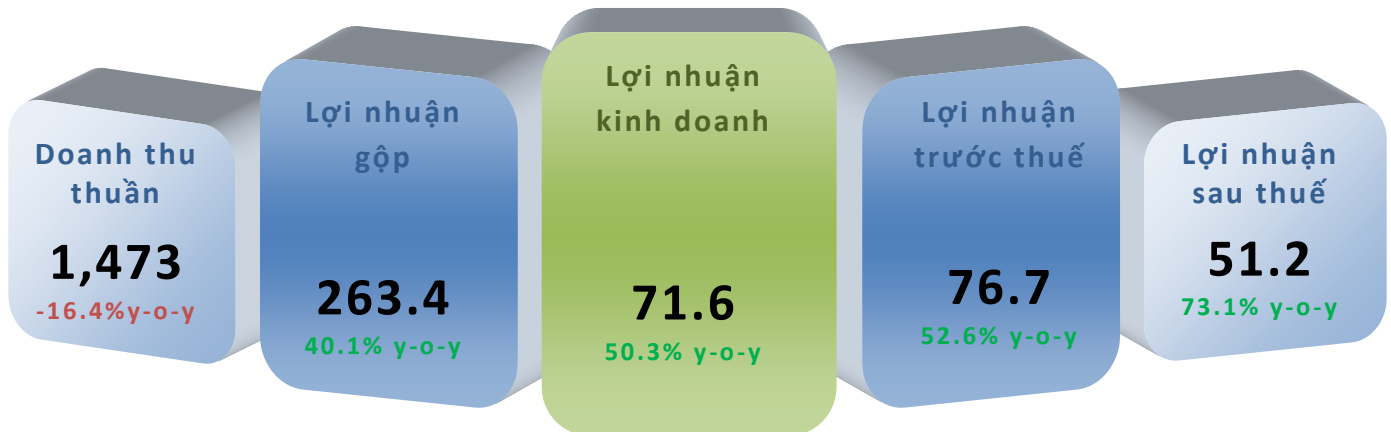
	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>12M</b>
Tương đối (%)	16.7%	30.4%	-8.7%
Tuyệt đối	3	4.9	(2)

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Q1.2013</b>
Doanh thu	3,705	5,764	6,375	1,474
Lợi nhuận gộp	401	961	984	263
LNST	274.7	238.5	151.3	51.2
Tổng tài sản	2,486	3,276	2,921	2,821
Tỷ lệ tăng trưởng DT	87.3%	55.6%	10.6%	-16.4%
Tỷ lệ tăng trưởng LNR	587.2%	-13.2%	-36.6%	73.1%
Tỷ suất lợi nhuận ròng	7.4%	4.1%	2.4%	3.5%
Tỷ suất lợi nhuận gộp	10.8%	16.7%	15.4%	17.9%
Tổng nợ / Vốn chủ sở hữu	546.5%	313.3%	233.0%	204.6%
Tổng nợ / Tổng tài sản	77.1%	70.5%	64.6%	61.7%
Tiền mặt / Nợ ngắn hạn	26.0%	38.0%	31.7%	32.0%
Vay dài hạn / Tài sản	17.7%	18.5%	11.1%	11.1%
ROA	11.1%	7.3%	5.2%	1.8%
ROE	78.3%	32.4%	18.7%	6.0%
EPS (đồng/CP)	17,795	8,852	3,981	4,445
Giá trị sổ sách (đồng/CP)	22,087	19,398	21,325	22,390

*Nguồn: SBS*

## ❖ KẾT QUẢ LỢI NHUẬN Q1.2013

Đơn vị tính: Tỷ đồng



### Phân tích kỹ thuật

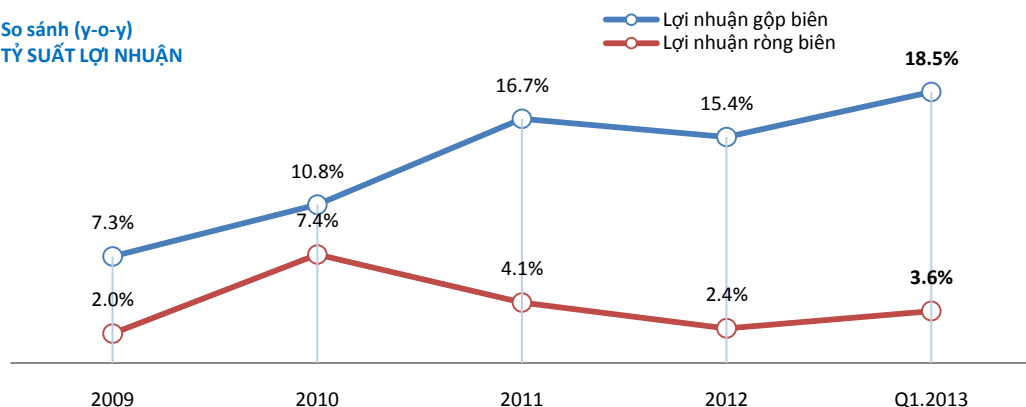
Cổ phiếu PGS đã tăng mạnh từ vùng giá 17 lên 21 trong 2 tuần gần đây. Giá PGS bắt đầu điều chỉnh trong phiên cuối tuần ngày 31.5 vừa qua khi giá đã đi vào vùng kháng cự mạnh 21. Đỉnh kháng cự cao nhất trong 2 năm gần đây nằm tại vùng 25 và từ đầu 2012 PGS chưa vượt qua được vùng giá này. Thanh khoản PGS đạt ở mức cao trong 2 tuần gần đây với trung bình hơn 400 ngàn cổ phiếu chuyển nhượng mỗi ngày. Giao dịch mạnh nhất đạt đến gần 1.6 triệu cổ phiếu, phiên ngày 29.5 có thể coi là phân phối đỉnh của cổ phiếu này.

Về ngắn hạn PGS vẫn trong xu hướng tăng. Tình hình tài chính là yếu tố hỗ trợ cho giá PGS. Tuy nhiên nhà đầu tư có thể chốt lãi ngắn hạn nếu thị trường chung trở nên xấu đi trong những phiên tới. Vùng giá 18 được hỗ trợ mạnh và có thể tích lũy cho mục tiêu trung hạn nếu giá trở về mức này.

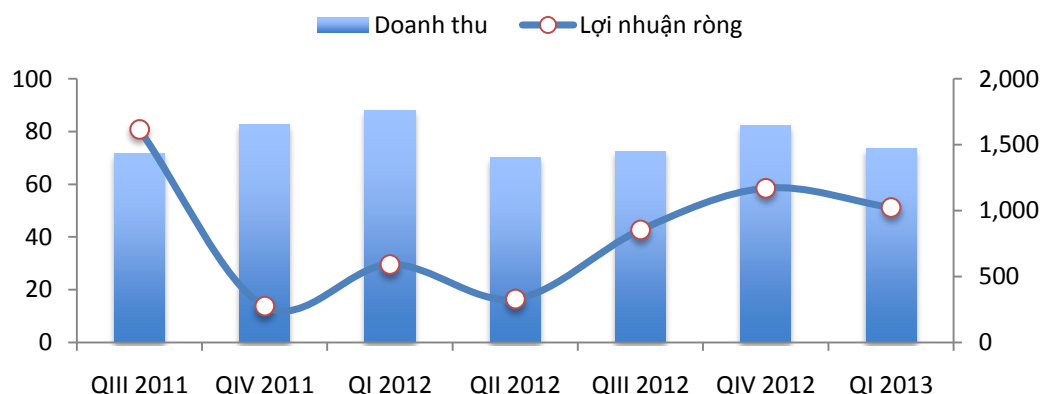


## Tỷ suất lợi nhuận

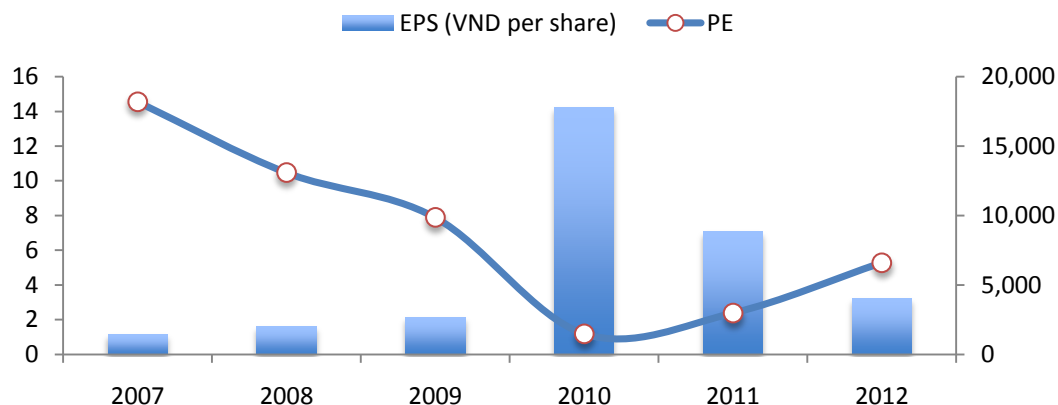
So sánh (y-o-y)  
TỶ SUẤT LỢI NHUẬN



## Doanh thu lợi nhuận



## Chỉ số định giá



## So sánh CP cùng ngành

	PGS	PGC	PVG	GAS	MTG	PCG	PGD
Giá đóng cửa	20,500	10,200	9,400	60,500	4,100	4,300	28,800
KL CPLHQB (Triệu)	38	50.29	27.72	1,895	12	18.87	42.9
Sở hữu nước ngoài	21.86	4.31	6.75	1.99	1.34	47.11	10.52
EPS (VND)	4,444.65	1,615.81	911.81	6,141.22	486.49	608.99	3,137.06
Book Value (VND)	22,390	12,478	15,035	16,599	12,340	11,341	24,569
P/E	4.61	6.31	10.31	9.85	8.43	7.06	9.18
P/B	0.92	0.82	0.63	3.64	0.33	0.38	1.17
ROE	21.58%	13.50%	6.25%	42.05%	3.98%	5.45%	12.77%
ROA	5.75%	5.61%	1.87%	24.04%	1.87%	3.13%	5.90%

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 [www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8763)

Email: [sbs.research@sbsc.com.vn](mailto:sbs.research@sbsc.com.vn)

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn  
Kiếm Hà Nội Việt Nam  
Tel: +84 (4) 3942 8076  
Fax: +84 (8) 3942 8075  
Email: [hanoi@sbsc.com.vn](mailto:hanoi@sbsc.com.vn)

#### Laos

Lanexang Securities Public Company  
5th Floor, LSX Building, Ban Phonthan  
Vientiane Capital  
The Lao P.D.R