



TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN KHÍ VIỆT NAM

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 60-65
Vùng giá kháng cự: 75-80

Ngày phân tích :15/08/2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	GAS
Giá ngày 15/08/2013	70,000
Giá thấp nhất 52 tuần	35,600
Giá cao nhất 52 tuần	70,000
Khối lượng trung bình 10 ngày	390,922
Khối lượng CPLH (triệu)	1,895
Giá trị vốn hóa thị trường (triệu)	132,650,000

CƠ CẤU SỞ HỮU

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN)	96.72%
Công ty cổ phần CNG Việt Nam	0.01%
Cổ đông nước ngoài	2.13%
Cổ đông khác	1.14%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	5,175
P/E	7
E/P	13%
BV (đồng)	14,350
ROE	35%
ROA	22%
Beta	0.82
Giá trị nội tại (đồng)	81,464

ĐỒ THỊ GIÁ



NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	N/2011	N/2012	6T/2012	6T/2013
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.86	2.53	1.81	3.41
Tỷ số thanh toán nhanh	1.76	2.33	1.74	3.23
Tỷ số thanh toán tổng quát	2.22	2.77	2.18	3.79
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2011	N/2012	6T/2012	6T/2013
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ / VCSH	82%	57%	85%	36%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	42%	45%	50%	54%
Tỷ số nợ = Tổng nợ / Tổng tài sản	45%	36%	46%	26%
Tỷ số VCSH / Tổng nguồn vốn	55%	64%	54%	74%
Tỷ số hoạt động	N/2011	N/2012	6T/2012	6T/2013
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	52	38	29	16
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	7	9	6	11
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	9	11	6	3
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	40	32	28	55
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	5.6	6.5	5	2
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	64	56	38	83
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2011	N/2012	6T/2012	6T/2013
Tỷ lệ lãi gộp	16%	22%	20%	30%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	10%	15%	13%	25%
ROA (Doanh lợi tài sản)	14%	22%	10%	16%
ROE (Doanh lợi VCSH)	26%	35%	18%	22%
Tỷ số giá thị trường	N/2011	N/2012	6T/2012	6T/2013
BV (đồng)	12,392	14,350	13,581	16,823
EPS (đồng)	3,120	5,175	2,464	3,715
P/E		7	16	19
E/P (%)		13%	6%	5%
Giá trị nội tại (đồng)				81,464
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2011	N/2012	6T/2012	6T/2013
Tăng trưởng doanh thu	34%	6%		-24%
Tăng trưởng lợi nhuận gộp	41%	41%		14%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	30%	57%		43%
Tăng trưởng tổng tài sản	15%	-1%		-15%
Tăng trưởng vốn CSH	10%	15%		16%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2011	N/2012	6T/2012	6T/2013
Chi phí bán hàng	75%	3%		-71%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	50%	20%		-23%



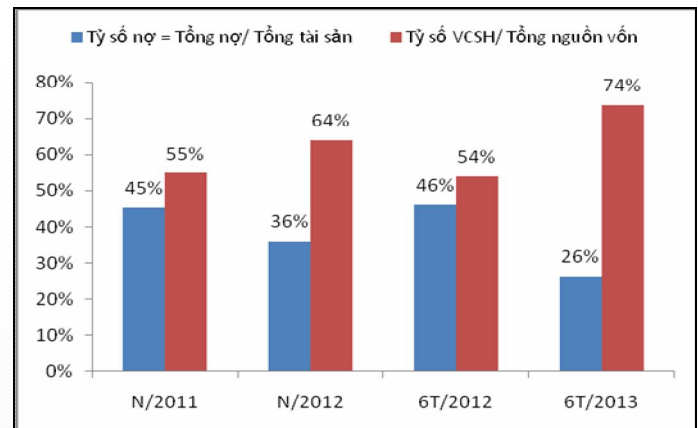
TỔNG CTCP KHÍ VIỆT NAM (GAS)

GAS là thành viên của Tập Đoàn Dầu Khí Việt Nam (PVN), công ty chuyên kinh doanh 2 loại khí chủ yếu là khí khô và khí LPG, trong đó khí khô chiếm khoảng 50%, khí LPG chiếm 45% tổng doanh thu hàng năm. Ngoài ra GAS còn kinh doanh condensate và cung cấp dịch vụ vận chuyển khí thông qua hệ thống ống dẫn khí, bên cạnh đó GAS còn cung cấp dịch vụ cho thuê văn phòng tại toàn nhà PVGAS, những hoạt động nhỏ này chiếm 5% tổng doanh thu hàng năm.

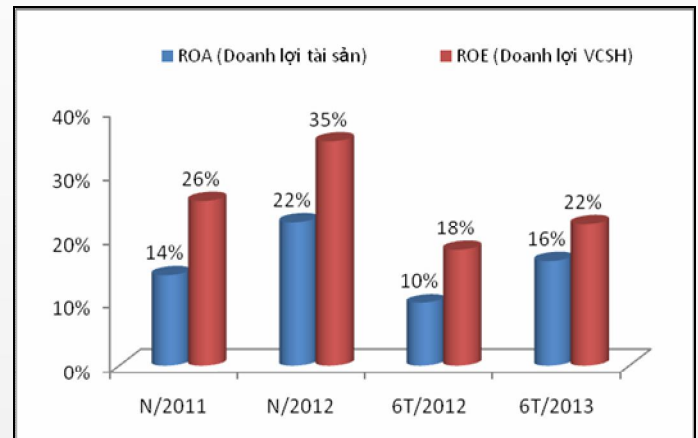
Là công ty đầu ngành trong ngành khí, được hỗ trợ từ PVN nên tình hình hoạt động kinh doanh của GAS nhìn chung là khá thuận lợi trong suốt 3 năm qua. Năm 2012, công ty đạt doanh thu 68,420 tỷ đồng, tăng nhẹ 6%, nhờ giữ vị trí là công ty đầu ngành nên GAS được xác lập giá bán khí trong nước, năm 2012 giá hầu hết các loại khí đều tăng dẫn đến biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 16% lên 22%, từ đó giúp lợi nhuận sau thuế đạt 10,102 tỷ đồng, tăng 57% so với năm 2011. Kết thúc năm 2012, công ty vượt 91% kế hoạch lợi nhuận sau thuế, trong năm công ty thực hiện chia cổ tức 20% bằng tiền mặt.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2013, GAS đạt doanh thu 27,789 tỷ đồng, giảm 24%, do doanh thu bán khí từ hợp đồng bán khí PM3 Cà Mau không được ghi nhận cho GAS mà chuyển qua ghi nhận cho Tập Đoàn PVN. Trong 6 tháng đầu năm 2013 mặc dù doanh thu giảm nhưng giá bán khí vẫn tăng so với cùng kỳ 6 tháng đầu năm 2012 trong khi đó giá khí đầu vào đã được cố định với các mỏ khí, do đó biên lợi nhuận gộp tăng từ 20% lên 30%, ngoài ra GAS còn được hoàn nhập Quỹ Phát Triển Khoa Học Công Nghệ 1,146 tỷ đồng nên giúp lợi nhuận sau thuế đạt 7,040 tỷ đồng, tăng 43% so với 6 tháng đầu năm 2012. Tính đến hết tháng 6/2013, GAS hoàn thành được 92% kế hoạch lợi nhuận sau thuế trong năm 2013. GAS cũng đặt kế hoạch cổ tức năm 2013 là 20% bằng tiền mặt.

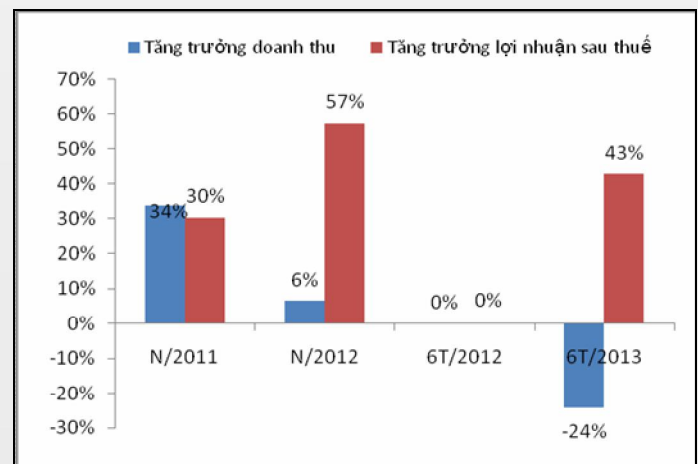
ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





Qua các năm cho thấy chỉ số thanh toán nợ ngắn hạn của GAS đạt mức thanh toán an toàn. 6 tháng đầu năm 2013 tỷ số thanh toán hiện thời tăng lên 3.41 lần và tỷ số thanh toán nhanh cũng tăng lên 3.23 lần. Qua đó ta thấy khả năng thanh toán nợ của GAS là khá tốt, các khoản tiền và tương đương tiền 16.142 tỷ đồng, tăng 27% so với đầu năm

Năm 2011, nợ chiếm tỷ lệ 82% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 giảm còn 57%, ta thấy tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu giảm xuống, chủ yếu do vay nợ dài hạn ở mức 6,189 tỷ đồng, giảm 24% so với năm 2011. 6 tháng đầu năm 2012, nợ chiếm tỷ lệ 85% vốn chủ sở hữu so với 6 tháng đầu năm 2013 giảm còn 36%. Như vậy, mức độ sử dụng đòn bẩy tài chính của GAS ngày càng giảm và ở mức thấp, khả năng tự tài trợ nguồn vốn chủ sở hữu tốt.

Năm 2011, nợ chiếm 45% trên tổng tài sản so với năm 2012 giảm còn 36%. 6 tháng đầu năm 2012, nợ chiếm 46% tổng tài sản so với 6 tháng đầu năm 2013 giảm còn 26%. Qua đó ta thấy, tỷ lệ nợ trên tổng tài sản giảm, nợ được duy trì ở mức thấp, khả năng thanh toán nợ được đảm bảo an toàn.

Năm 2012, vòng quay tồn kho đạt 38 ứng với 9 ngày tồn kho, tương đương với năm 2011, qua đó ta thấy thời gian tồn kho thấp chứng tỏ công ty bán hàng rất nhanh, hàng tồn kho không bị ứ đọng. 6 tháng đầu năm 2012 vòng quay tồn kho đạt 29 vòng ứng với 6 ngày so với 6 tháng đầu năm 2013 giảm còn 16 vòng ứng với 11 ngày cho thấy trong 6 tháng đầu năm tiến độ bán hàng chậm hơn 6 tháng đầu năm 2012. Tuy nhiên, số ngày tồn kho vẫn ở mức thấp, nhìn chung vòng quay hàng tồn kho của GAS luân chuyển nhanh, không bị ứ đọng hàng tồn kho.

Năm 2011, vòng quay phải thu đạt 9 vòng ứng với 40 ngày so với năm 2012 tăng lên 11 vòng ứng với 32 ngày thu nợ, cho thấy tình hình thu nợ năm 2012 tiến triển nhanh hơn năm 2011. 6 tháng đầu năm 2012 vòng quay phải thu đạt 6 vòng ứng với 28 ngày so với 6 tháng đầu năm 2013 giảm còn 3 vòng ứng với 55 ngày, như vậy, trong 6 tháng đầu năm 2013 tốc độ thu nợ giảm so với 6 tháng đầu năm 2012, xét thấy, công ty vẫn duy trì thời gian thu hồi công nợ khá tốt.

Năm 2011, vòng quay phải trả đạt 5.6 vòng ứng với 64 ngày, so với năm 2012 tăng lên 6.5 vòng ứng với 56 ngày, cho thấy năm 2012 công ty trả nợ nhanh hơn năm 2011. 6 tháng đầu năm 2012 vòng quay phải trả đạt 5 vòng ứng với 38 ngày so với 6 tháng đầu năm 2013 giảm còn 2 vòng ứng với 83 ngày, cho thấy trong 6 tháng đầu năm 2013 công ty kéo dài thời gian trả nợ nhiều hơn 6 tháng đầu năm 2012, tuy nhiên, số ngày trả nợ không quá cao cho thấy tình hình thanh toán công nợ vẫn được duy trì tốt.

Qua các vòng quay hoạt động, ta thấy tình hình hoạt động của GAS tiến triển tốt, điều này giúp dòng vốn lưu động luôn được khơi thông, công ty quản trị dòng tiền khá hiệu quả.

Năm 2012, qui mô tài sản và vốn chủ sở hữu diễn biến trái chiều. Cụ thể, vốn chủ sở hữu ở mức 28,835 tỷ đồng, tăng 15%, tổng tài sản ở mức 45,146 tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với năm 2011. Mặc dù qui mô tài sản và vốn chủ sở hữu không tăng trưởng mạnh nhưng kết quả lợi nhuận lại tăng trưởng vượt bậc chứng tỏ công suất sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu rất hiệu quả, điều này thể hiện qua các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE tăng mạnh. Cụ thể, ROA năm 2011 đạt 14% so với năm 2012 tăng lên 22%, ROE năm 2011 đạt 26% so với năm 2012 tăng lên 35%. Qua đó ta thấy, hiệu suất sử dụng tài sản của công ty rất tốt.



EPS năm 2012 đạt 3,120 đồng/cp so với năm 2011 tăng 65% và đạt 5,175 đồng/cp. Năm 2012, GAS có tỷ suất E/P ở mức 13%, tương đương với lãi suất ngân hàng. Xét thấy, GAS là doanh nghiệp có qui mô rất lớn không chỉ trong ngành công nghiệp khí mà còn cả trên thị trường chứng khoán, với kết quả kinh doanh duy trì mức tăng trưởng ổn định, tình hình tài chính của GAS lành mạnh, thể hiện qua khả năng thanh toán an toàn, tỷ lệ nợ giảm, các tỷ suất sinh lời hấp dẫn, các vòng quay hoạt động tiến triển tốt. Với những yếu tố trên cho thấy GAS là cổ phiếu rất đáng để quan tâm đầu tư trong trung và dài hạn.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là 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 báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này 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.

Bài 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 nội dung báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

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	: Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@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