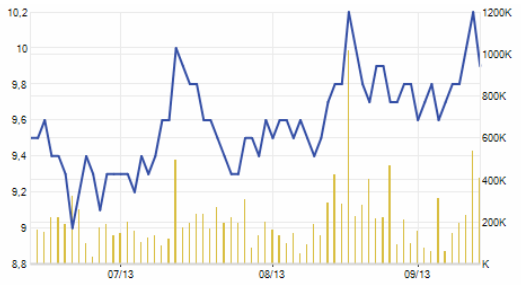
DONGA Securities DONGA Capital

BÁO CÁO CẬP NHẬT

TỔNG CÔNG TY GAS PETROLIMEX - CTCP (PGC - HOSE)

17/09/2013



Thông tin cơ bản

Giá đóng cửa	9,900
Cao nhất 52 tuần	10,900
Thấp nhất 52 tuần	6,400
KL GDTB 10 phiên	216,846
Khối lượng niêm yết	50,287,503
Khối lượng lưu hành	50,284,150
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	502.88
Vốn hoá (tỷ đồng)	498
Book value	12,520
P/E	4.8
P/B	0.8

Cổ đông chính

Cổ đông	*Tỷ lệ nắm giữ*
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex)	52.37%

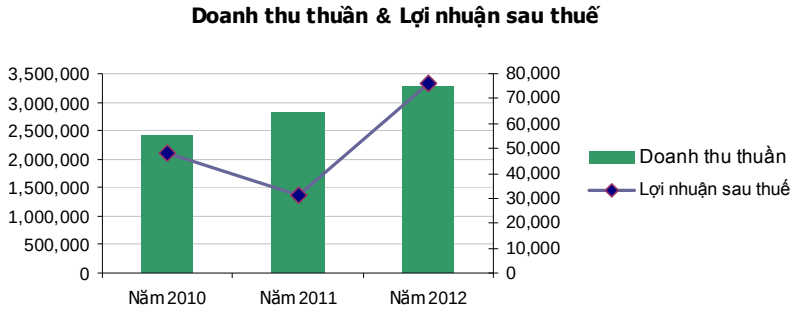
Kế hoạch kinh doanh 2013

Doanh thu (*tỷ đồng*)	2,971
Lợi nhuận trước thuế (*tỷ đồng*)	85
Lợi nhuận sau thuế (*tỷ đồng*)	64.59
Cổ tức	10 - 12%

Nguồn: DAS tổng hợp

Điểm nhấn đầu tư:

- Lũy kế 6 tháng đầu năm, PGC đã thực hiện được khoảng 54% kế hoạch doanh thu, nhưng đạt được 67% kế hoạch lợi nhuận của cả năm 2013.
- EPS lũy kế 4 quý gần nhất đạt hơn 2,000 VND/cổ phần, trong đó 2 quý đầu năm 2013 đạt khoảng 860 VND/cổ phần.
- Qua trao đổi với đại diện phòng Quan hệ cổ đông Tổng Công ty Gas Petrolimex, giá gas đang có xu hướng tăng trở lại trên thị trường thế giới có thể tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của PGC trong các quý cuối năm.
- Đường giá PGC tích lũy khá tốt trên kênh xu hướng tăng từ cuối tháng 04, và đang tiến dần đến giai đoạn kết thúc mẫu hình symmetrical triangle. Với tín hiệu từ một số chỉ báo kỹ thuật, khả năng cao hơn đường giá sẽ phá lên đường giới hạn trên của mẫu hình.



Thực hiện:

Ban Phân tích 1
Tel: 38 218 666 (Ext.: 171)

GIỚI THIỆU VỀ CÔNG TY

- PGC là doanh nghiệp kinh doanh trong lĩnh vực khí hóa lỏng với thương hiệu Gas Petrolimex, nằm trong top 3 thương hiệu dẫn đầu về sản lượng và thị phần trên toàn quốc.
- PGC có vốn điều lệ 503 tỷ đồng, chuyển sang hoạt động theo mô hình Tổng công ty từ 02/2013, là một trong các Tổng công ty mà Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) nắm giữ cổ phần chi phối.
- PGC đầu tư mạng lưới kho LPG đầu mối với sức chứa lớn, có cầu cảng nước sâu cho tàu biển trọng tải lớn giao nhận hàng, với công nghệ tiên tiến, hiện đại, được phân bố khắp các khu vực trong cả nước.
- Mạng lưới phân phối PGC:

  Mạng lưới phân phối Gas Petrolimex trải rộng khắp 63 tỉnh thành trên cả nước, với hàng nghìn cửa hàng xăng dầu Petrolimex và cửa hàng chuyên doanh gas trực thuộc các công ty xăng dầu, các chi nhánh xăng dầu Petrolimex.

  Ngoài ra còn có hệ thống các tổng đại lý, đại lý độc lập ở hầu khắp các vùng miền trên cả nước tham gia vào mạng lưới cung cấp Gas Petrolimex.

  Các đơn vị thành viên do PGC nắm giữ 100% vốn điều lệ:

  – Công Ty TNHH Gas Petrolimex Hà Nội
  – Công Ty TNHH Gas Petrolimex Hải Phòng
  – Công Ty TNHH Gas Petrolimex Đà Nẵng
  – Công Ty TNHH Gas Petrolimex Sài Gòn
  – Công Ty TNHH Gas Petrolimex Cần Thơ
- Hiện nay sản phẩm Gas Petrolimex của PGC phục vụ trong nhiều lĩnh vực sản xuất công nghiệp, nông nghiệp, thương mại và tiêu dùng, như các ngành: luyện kim, cơ khí, chế biến nông sản, thực phẩm, các nhà máy Ceramic, Granit, nhà máy thủy tinh.

KẾT QUẢ KINH DOANH 6 THÁNG 2013

- Lũy kế 6 tháng đầu năm, PGC đã thực hiện được khoảng 54% kế hoạch doanh thu, nhưng đạt được 67% kế hoạch lợi nhuận của cả năm 2013.
- EPS lũy kế 4 quý gần nhất đạt hơn 2,000 VND/cổ phần, trong đó 2 quý đầu năm 2013 đạt khoảng 860 VND/cổ phần.

ĐVT: triệu đồng

Chỉ tiêu	Quý 2		Lũy kế 6 tháng	
	2013	2012	2013	2012
Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ	**708,666**	**755,037**	**1,593,703**	**1,512,545**
Giá vốn hàng bán	607,826	649,364	1,384,209	1,293,339
Lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ	**100,840**	**105,673**	**209,494**	**219,207**
Doanh thu hoạt động tài chính	9,006	1,637	17,409	4,119
Chi phí tài chính	11,070	3,266	17,014	9,776
Chi phí bán hàng	50,904	66,943	108,036	135,946
Chi phí quản lý doanh nghiệp	16,722	14,711	42,841	35,021
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	**31,150**	**22,389**	**59,010**	**42,583**
Lợi nhuận khác	-62	-695	239	159
Phần lợi nhuận/lỗ từ công ty liên kết liên doanh	-19	-3	-19	68
Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	31,070	21,691	59,231	42,809
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	23,084	18,586	43,975	35,483
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ	**22,711**	**17,923**	**43,157**	**34,379**

Nguồn: DAS tổng hợp

- Doanh thu Q2/2013 tuy giảm khoảng 6% so với cùng kỳ năm 2012, nhưng lợi nhuận sau thuế lại tăng 26.7%. Theo giải trình của PGC, lãi ròng tăng chủ yếu do hiệu quả từ hoạt động tái cấu trúc, tập trung quản trị theo chiều sâu, tiết giảm chi phí, khai thác tối đa nguồn lực hiện có để tăng vòng quay tài sản, đồng thời sử dụng tối đa công cụ tài chính để nâng cao hiệu quả sử dụng vốn.
- Cụ thể, chi phí bán hàng, trung bình chiếm khoảng 7 - 8% so với doanh thu, trong kỳ đã có mức giảm hơn 20%, góp phần tích cực vào hiệu quả lợi nhuận của PGC. Bên cạnh đó, tuy chiếm tỷ trọng không lớn, nhưng doanh thu từ hoạt động tài chính trong kỳ tăng mạnh, hơn 300%, so với cùng kỳ năm 2012, cũng đã góp phần vào việc gia tăng lợi nhuận của PGC.

PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

ĐVT: triệu đồng

Chỉ tiêu	Năm 2012	Năm 2011	Năm 2010
Doanh thu thuần	3,264,969	2,807,462	2,412,043
Lợi nhuận trước thuế	99,982	49,198	57,545
Lợi nhuận sau thuế	76,072	31,256	48,071

Nguồn: DAS tổng hợp

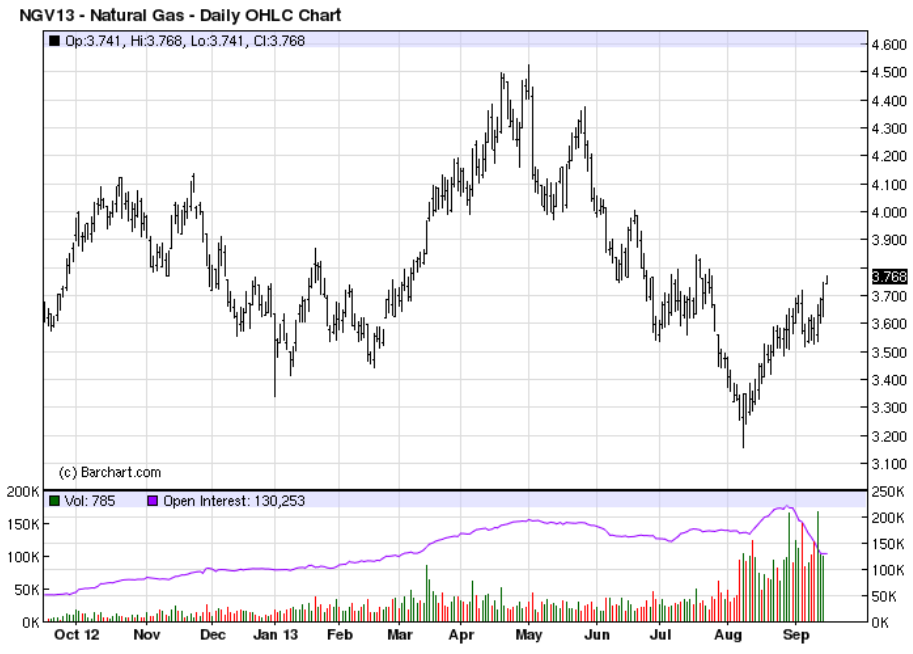
- Doanh thu trong 3 năm gần đây đều cho thấy mức tăng trưởng ổn định trên 16%/ năm. Tuy nhiên, lợi nhuận biến động lại không tương đồng với doanh thu. Biến động của lợi nhuận phụ thuộc khá nhiều vào biến động của giá gas trên thị trường thế giới. Giá gas sụt giảm trong năm 2011 đã khiến lợi nhuận của PGC sụt giảm

theo. Khi giá gas tăng trở lại trong năm 2012, lợi nhuận của PGC cũng tích cực theo. Lợi nhuận năm 2012 của PGC đã có mức tăng trưởng gần 145% so với năm 2011, khi giá gas trên thị trường thế giới có xu hướng hồi phục trở lại.

Chỉ tiêu	ĐVT	Quý 2/2013	Năm 2012	Năm 2011
Khả năng sinh lời				
Tỷ suất lợi nhuận gộp biên	%	14.23	14.92	15.86
Tỷ suất sinh lợi trên doanh thu thuần	%	3.26	2.4	1.19
Tỷ suất lợi nhuận trên Vốn chủ sở hữu	%	13.99	12.92	5.56
Tỷ suất sinh lợi trên Tổng tài sản	%	5.45	5.74	2.64
Khả năng thanh toán				
Tỷ số thanh toán hiện hành	Lần	1.16	1.17	1.28
Cơ cấu vốn				
Tỷ số nợ trên Tổng tài sản	%	61.7	58.95	48.88

- Tỷ suất lợi nhuận gộp biên giữ khá ổn định trong các năm gần đây, ở mức 14 - 15%. Hiệu quả quản lý cũng như đóng góp từ nguồn doanh thu tài chính đã giúp tỷ suất lợi nhuận trên doanh thu thuần của PGC có xu hướng cải thiện trong các năm gần đây. Do đó, tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu cũng đạt được ở mức khá tốt, khoảng 13 - 14%.
- Tỷ trọng nợ so với tổng tài sản của PGC có xu hướng tăng, từ mức gần 50% trong năm 2011, lên mức hơn 60% như hiện nay, nhưng khả năng thanh toán của PGC vẫn đảm bảo, thể hiện qua tỷ số khả năng thanh toán hiện hành giữ ở mức ổn định, vào khoảng 1.2 lần.

TRIỂN VỌNG 6 THÁNG CUỐI NĂM



Nguồn: Barchart.com

- Giá gas thế giới đang có xu hướng tạo đáy, kết thúc chu kỳ giảm giá kéo dài từ giữa năm 2008. Giá gas đã bắt đầu tăng trở lại từ đầu năm 2012, và vẫn chưa có dấu hiệu dừng lại. Sau đợt điều chỉnh giảm từ cuối tháng 04, giá gas lại có đợt tăng giá trở lại từ đầu tháng 08 đến nay. Riêng với thị trường trong nước, giá gas đã có 4 lần điều chỉnh tăng giá liên tục từ tháng 06 đến nay.
- Với kết quả hoạt động kinh doanh các năm qua phụ thuộc khá nhiều vào biến động của giá gas, xu hướng tăng trở lại của giá gas trên thị trường thế giới có thể sẽ là yếu tố tác động tích cực đến kết quả hoạt động kinh doanh của PGC trong các tháng cuối năm.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT & KHUYẾN NGHỊ

- Đường giá của PGC duy trì vững chắc trên đường xu hướng tăng từ cuối tháng 04 đến nay. Khối lượng giao dịch bắt đầu vượt hơn mức trung bình 30 ngày trong 04 phiên gần đây.
- Với hệ thống chỉ báo Ichimoku, đường giá của PGC đã vượt ra khỏi đám mây và cắt lên cả đường tín hiệu và đường xu hướng, là những dấu hiệu cho thấy PGC đã thoát khỏi những ngưỡng cản quan trọng, là yếu tố cần thiết để có thể có nhịp tăng giá trong những giai đoạn sắp tới.
- Khuyến nghị: Mua vào khi phá vỡ đường biên kháng cự, với mức giá kỳ vọng 11,500 đồng. Tuy nhiên cần cắt lỗ khi đường biên hỗ trợ bị xuyên thủng.

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khóan gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán

Hệ thống chi nhánh

• Trụ sở chính:
Địa chỉ: 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM
Điện thoại: (848) 38218 .666
Fax: (848) 38218.713

• Chi nhánh Hà Nội:
Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Quận Đống Đa, Hà Nội.
Điện thoại: (844) 3944.5175
Fax: (844) 3944.5178

• Chi nhánh Chợ Lớn:
Địa chỉ: 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM
Điện thoại: (848) 3853.9623
Fax: (848) 3853.9624

• Phòng giao dịch Quận 10:
Địa chỉ: Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, P15, Quận 10. HCM
Điện thoại: (84.8) 3979.7639
Fax: (84.8) 3979.7696

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.