



Tổng Công ty Gas Petrolimex-CTCP (PGC)

Mã CP	Ngành	SLCP lưu hành	Giá 28/07/2015	P/E hiện tại	P/B hiện tại
HOSE: PGC	Kinh doanh sản phẩm khí đốt	50.284.150 CP	14.300 VNĐ/CP	8,17	1,13

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- PGC là đơn vị thành viên của Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam. Hiện nay, PGC là thương hiệu có uy tín nhất trên thị trường và là một trong 3 đơn vị có sản lượng kinh doanh Gas lớn nhất trên thị trường Việt Nam với thị phần đạt hơn 20% toàn thị trường.
- Trong quý 1/2015, PGC đạt 615,5 tỷ đồng doanh thu thuần, giảm 22% so với cùng kỳ 2014 và chỉ đạt 20% kế hoạch đặt ra nhưng nhờ tiết giảm giá vốn hàng bán cùng chi phí tài chính giúp lợi nhuận sau thuế của PGC tăng 29% cùng kỳ, đạt hơn 21 tỷ đồng.
- PGC đặt kế hoạch 2015 với mục tiêu tổng doanh thu 2.728 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 110 tỷ đồng gần tương đương với mức thực hiện năm 2014. Tiếp tục thực hiện thoái vốn đầu tư tại CTCP taxi gas petrolimex Sài Gòn do kinh doanh không hiệu quả.
- PGC dự kiến sẽ phát hành 10,057 triệu cổ phiếu (tỷ lệ phát hành 20%/vốn điều lệ) trong năm 2015. Sau khi phát hành vốn điều lệ sẽ tăng lên 603,4 tỷ đồng.
- Chi trả cổ tức các năm bằng tiền đều đặn: Tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2013 và 2014 của PGC đều là 12%/vốn điều lệ, năm 2015 dự kiến sẽ trả cổ tức từ 12% trở lên.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- Là cổ phiếu mang tính cơ bản hơn là cổ phiếu đầu cơ. Phù hợp với phong cách đầu tư trung hạn.
- PGC có một số phiên có thanh khoản khá tốt trong vòng 1 tháng gần đây. PGC đang có diễn biến giá ở biên độ hẹp với thanh khoản suy kiệt cho thấy PGC đang sẵn sàng cho một đợt tăng giá mới.
- PGC đang tạo mẫu hình tăng giá "Cup with hand" với thời gian 4 – 6 tuần. Đây là mẫu hình tăng giá mạnh và cần có sự kiểm chứng với 1 phiên thanh khoản giao dịch lớn.
- Dưới góc độ PTKT, các chỉ báo RSI, MACD, MA20 đang phản ánh xu thế tăng giá tốt trong ngắn hạn.



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

14.200 – 14.500

Vùng giá bán kỳ vọng:

20.000 – 21.000

Ngưỡng cut loss: < 12.000

(đơn vị: VNĐ/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 6 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 45%



**Tổng Công ty Gas
Petrolimex - CTCP (PGC)**

Địa chỉ: 229 Tây Sơn, tòa nhà MIPEC, quận Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 84-(4) 3864 12 12/
3864 22 43

Fax: 84-(4) 3864 22

Website:

<http://www.pgas.petrolimex.com.vn>

Cổ đông lớn

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam 52,38%

CTCP Quản lý quỹ đầu tư MB 8,8%

Chỉ tiêu tài chính 2014

Vốn hóa	714,03 tỷ
EPS	1.661 VNĐ
Giá trị sổ sách	12.259 VNĐ/cp
Nợ/VCSH	229%
Thanh toán nhanh	1,0 lần
ROE	14%
ROA	4%
Tăng trưởng DT	-3%
Tăng trưởng LNST	8%
Tăng trưởng EPS	7,5%

	Chỉ tiêu	2012	2013	2014	Q12015
I	Chỉ số chung (tỷ đồng)				
1	Tổng tài sản	1.509	2.039	2.041	1.855
	Tài sản ngắn hạn	856	1.362	1.350	1.167
	Hàng tồn kho	180	146	110	110
	Tài sản dài hạn	652	678	691	688
2	Nợ phải trả	889	1.362	1.412	1.205
	Nợ ngắn hạn	730	1.201	1.255	1.047
	Nợ dài hạn	159	161	157	158
3	Vốn chủ sở hữu	607	664	616	637
4	Vốn điều lệ	344	503	503	503
5	Doanh thu thuần	3.265	3.126	3.018	616
6	Lợi nhuận gộp	487	432	440	118
7	Doanh thu tài chính	15	39	46	13
8	Chi phí tài chính	17	29	42	10
9	Lợi nhuận sau thuế	76	78	84	21
II	Hiệu quả kinh doanh				
1	Lãi gộp/Doanh thu	15%	14%	14%	19%
2	Lãi sau thuế/DT	2%	3%	3%	4%
3	Tăng trưởng DT	N/A	-4%	-3%	
4	Tăng trưởng LNST	N/A	1%	8%	
5	ROA	5%	4%	4%	1%
6	ROE	13%	12%	14%	3%
III	Chỉ tiêu thanh khoản				
1	Thanh toán hiện hành	1,2	1,1	1,1	1,1
2	Thanh toán nhanh	0,9	1,0	1,0	1,0
IV	Cơ cấu vốn				
1	Nợ/Tổng tài sản	59%	67%	69%	65%
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	146%	205%	229%	189%
V	Giá trị cổ phần				
1	KLCP lưu hành (triệu CP)	34,45	50,29	50,29	50,29
2	EPS (VNĐ)	2.209	1.547	1.661	419
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	17.623	13.207	12.259	12.675

Về "Starfish Stock Pick":

"Starfish Stock Pick" là một báo cáo nhanh của Công ty Cổ phần Chứng khoán Maritime Bank ("MSBS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của MSBS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật để lựa chọn các cổ phiếu mà mô hình kỹ thuật xuất hiện các tín hiệu biến động giá trên 20%, đồng thời hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của doanh nghiệp tiếp tục được thẩm định bằng các phương pháp phân tích cơ bản. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 3 báo cáo này.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK

Trụ sở chính:

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 5929 / Ext 3240 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết: Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Võ Văn Cường – Vice President, Equity Research

Email: cuongvv1@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Nguyễn Ngọc Nam – Analyst

Email: namnn1@msbs.com.vn

Phan Thị Ngọc Mai – Analyst

Email: maiptn1@msbs.com.vn

Trần Minh Đức – Analyst

Email: ductm1@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

Website: www.msbs.com.vn

Facebook: <https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cần nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.