

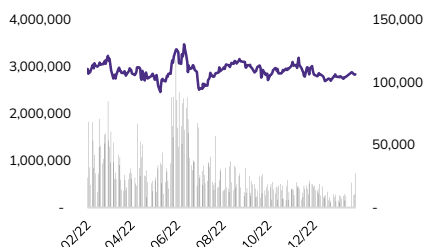
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Dầu khí
Ngày báo cáo	: 06/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 106.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 130.000
Tỷ lệ tăng (%)	: 23%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 202.879
SLCPLH (CP)	: 1.913.950.000

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	23,2%	27,5%
Tăng trưởng LNST (%)	10,5%	70,6%
Biên LNG (%)	17,7%	21,2%
Biên LNST (%)	11,2%	15%
ROA (%)	11,2%	18,2%
ROE (%)	17,0%	24,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,15	0,10
EPS (VND/CP)	4.378	7.730
BVPS (VND/CP)	26.696	31.275

Giá khí & sản lượng tăng, doanh thu năm 2022 cao nhất kể từ khi thành lập

- Q4/2022, lợi nhuận tăng trưởng ấn tượng.** Theo đó, doanh thu thuần Q4 đạt gần 22.052 tỷ đồng (+9% svck) & LNST của cổ đông Công ty mẹ đạt 3.250 tỷ đồng (+65% svck). Biên lợi nhuận gộp đã được cải thiện đáng kể lên mức 22,1% từ mức 17,5% của cùng kỳ năm trước.
- Lũy kế năm 2022, doanh thu thuần của PVGas đạt gần 100.724 tỷ đồng (+28% svck) & LNST đạt gần 14.794 tỷ đồng (+71% svck).** Đáng chú ý, đây là năm mà doanh thu cao nhất kể từ khi PVGas thành lập. Nguyên nhân dẫn tới sự tăng trưởng ấn tượng trên xuất phát từ sản lượng tăng tốt, chủ yếu do nhu cầu khí cho điện & đạm tăng cao. Theo đó, trong năm 2022, PVGas đã cung cấp trên 7,7 tỷ m³ khí khô, tăng 8% so với năm 2021. PVGas hoàn thành vượt mức kế hoạch sản lượng khí ngưng tụ (condensate) (đạt trên 100 nghìn tấn, bằng 155% kế hoạch, về đích trước kế hoạch 5 tháng) và sản lượng LPG kinh doanh (đạt trên 2 triệu tấn, bằng 118% kế hoạch, tương đương năm 2021 và về đích trước kế hoạch 2 tháng). Bên cạnh đó, giá khí bình quân năm 2022 tăng trên 15% svck.
- Nguồn lực tài chính vững chãi với lượng tiền dồi dào & đòn bẩy tài chính thấp.** Tại 31/12/2022, PVGas có gần 34.276 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng, chiếm 41,4% cơ cấu tổng tài sản. Trong khi đó, tổng nợ vay ngắn và dài hạn là 6.083 tỷ đồng (giảm 1.912 tỷ đồng, tương ứng giảm 23,9% so với đầu năm). Nợ/VCSH ở mức thấp, chỉ 0,10 lần. Lượng tiền dồi dào sẽ là một lợi thế cho PVGas trong bối cảnh lãi suất đang tăng cao.
- Triển vọng PV GAS dự báo khả quan:**
 - ✓ Các dự án lớn của ngành dự kiến được thúc đẩy tiến độ triển khai khi giá dầu “neo” cao, đặc biệt Dự án Lô B-Ô Môn, sẽ khiến các DN phân phối khí tham gia dự án như PV Gas hưởng lợi.
 - ✓ PVGas dự kiến tham gia 4 dự án lớn: (i) Dự án Nam Côn Sơn 2 - giai đoạn 2, (ii) Dự án LNG Thị Vải, (iii) Dự án Lô B – Ô Môn, và (iv) Dự án LNG Sơn Mỹ. Trong đó, mảng LNG đang được PVGas tích cực đầu tư sẽ là động lực tăng trưởng trung và dài hạn của DN. Hiện, PVGas đang tập trung nguồn lực thực hiện đầu tư xây dựng Dự án LNG Thị Vải – GĐ 1 với công suất 1 triệu tấn/năm. Tính đến hiện tại, tiến độ Dự án Kho LNG Thị Vải hoàn thành khoảng trên 97% khối lượng công việc, dự kiến hoàn thành và đi vào hoạt động chậm nhất Q2/2023. GĐ 2 với công suất 3 triệu tấn/năm dự kiến sẽ vận hành từ Q4/2023. Ngoài ra, còn có Dự án Kho LNG Sơn Mỹ với tổng VĐT là 1,3 tỷ USD, công suất 3,6 triệu tấn/năm, dự kiến hoàn thành vào Q4/2023. Theo QH phát triển công nghiệp khí VN đến năm 2025, định hướng đến năm 2035 thì đến năm 2035, VN sẽ có 7 kho cảng LNG với tổng công suất là 26 triệu tấn/năm và hiện có 2 Dự án là Dự án Kho LNG Thị Vải & Dự án Kho LNG Sơn Mỹ đang triển khai đúng quy hoạch.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	20.177	22.052	9%	78.992	100.724	28%
Lợi nhuận gộp	3.527	4.869	38%	13.986	21.315	52%
Chi phí bán hàng	-639	-682	7%	-2.133	-2.440	14%
Chi phí QLDN	-528	-350	-34%	-1.479	-1.075	-27%
Doanh thu tài chính	303	490	61%	1.187	1.568	32%
Chi phí tài chính	-114	-183	61%	-403	-671	67%
Chi phí lãi vay	-97	-96	-1%	-304	-337	11%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	2.554	4.149	62%	11.173	18.724	68%
Lãi/lỗ khác	-4	20	N/A	32	78	146%
Lợi nhuận trước thuế	2.551	4.169	63%	11.205	18.802	68%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	1.964	3.250	65%	8.673	14.794	71%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@gmail.com

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn