



CTCP Vận tải Sản phẩm khí quốc tế (HSX: GSP)

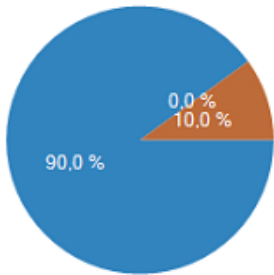
Đẩy mạnh đầu tư tạo tiền đề tăng trưởng, duy trì vị thế dẫn đầu

Giá mục tiêu Upside:	16.000 đồng 27%	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q2/2021	%YoY	6T/2021	%YoY
Giá hiện tại	12.550 đ/cp	Doanh thu thuần	425	15%	888	30%
P/E	7,1 x	Lợi nhuận gộp	30	23%	57	10%
EPS trailing 1 year	1.705 đ	LNTT	20	4%	38	7%
Cổ tức tiền mặt	15%	LNST	15	4%	30	7%

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Vận tải thủy
Vốn hóa	435 tỷ đồng
Vốn điều lệ	360 tỷ đồng
Thanh khoản trung bình	246 nghìn CP

Cơ cấu Cổ đông



■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

Giá và định giá quá khứ



Biến động với Index



CTCP Vận tải Sản phẩm khí quốc tế (HSX: GSP) là công ty hoạt động trong lĩnh vực vận chuyển/kinh doanh khí hóa lỏng LPG và là công ty con của TCT CP Vận tải Dầu Khí (PVT). Đội tàu của GSP có quy mô lớn, bao gồm 6 chiếc với sức chở lên tới hơn 18.000 DWT. Theo báo cáo thường niên năm 2020, GSP đang nắm giữ tới hơn 70% thị trường nội địa. Agriseco Research kính gửi Quý khách các luận điểm đầu tư cổ phiếu GSP như sau:

❖ **Kỳ vọng duy trì vị thế dẫn đầu:** nguồn cung khí trong nước chủ yếu tới từ 2 cụm nhà máy chính là GPP Dinh Cố và nhà máy lọc dầu Dung Quất, trong đó GSP đang là đầu mối vận chuyển lớn nhất của 2 cụm nhà máy này thông qua các hợp đồng với PV Gas Trading và BSR. Cập nhật tình hình 8 tháng đầu năm, GSP vẫn duy trì vị thế dẫn đầu thị trường nội địa với tổng sản lượng khí khai thác là 770 nghìn tấn, trong đó nguồn hàng chủ yếu tới từ 2 khách hàng lớn nói trên (604 nghìn tấn). Agriseco Research đánh giá một trong những sự khác biệt lớn nhất giữa GSP và các đối thủ trong ngành là khả năng tiếp cận với nguồn hàng lớn và ổn định. Qua đây, chúng tôi cũng cho rằng lợi thế này sẽ tiếp tục được duy trì trong thời gian tới và giúp doanh nghiệp giữ được vị thế dẫn đầu tại thị trường vận tải khí LPG nội địa.

❖ **Giá đầu tăng thúc đẩy hoạt động của doanh nghiệp:** Tính từ đầu năm tới nay, giá đầu thô quốc tế đã tăng trung bình 41%. Diễn biến tăng giá dầu, sau thỏa thuận cắt giảm sản lượng từ OPEC và các đồng minh, đã góp phần giúp các khách hàng chính trên gia tăng nguồn thu, qua đó gián tiếp tác động tích cực lên kết quả hoạt động của GSP.

❖ **Triển vọng từ việc mở rộng đội tàu:** Giai đoạn này, GSP đang có kế hoạch phát hành thêm 20 triệu cổ phiếu nhằm bổ sung 2 con tàu mới có trọng tải lên tới 20.000 DWT/chiếc. Với việc phần lớn nguồn cung khí LPG tới từ hoạt động nhập khẩu, chúng tôi đánh giá chiến lược đầu tư mở rộng quy mô đội tàu là nước đi phù hợp của doanh nghiệp, đặc biệt trong bối cảnh triển vọng tiêu thụ năng lượng trong các năm tới sẽ dần tích cực trở lại khi nền kinh tế phục hồi sau đại dịch.

KHUYẾN NGHỊ

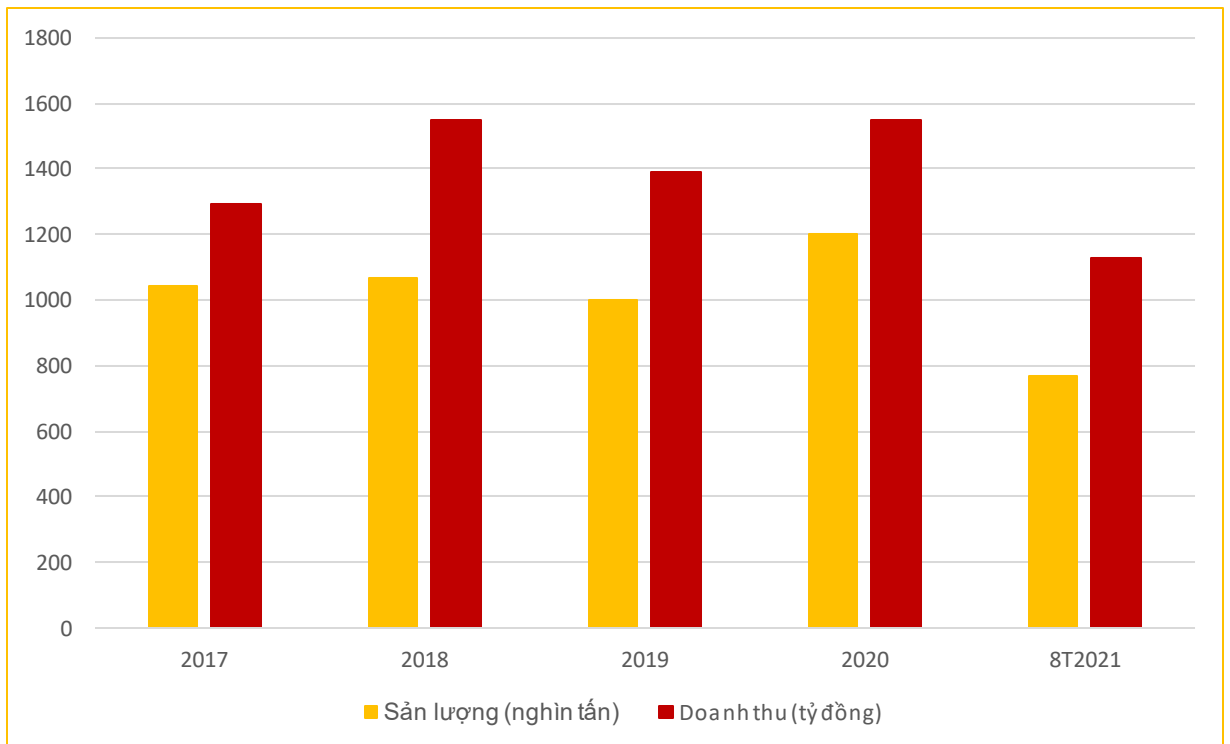
GSP là doanh nghiệp có thị phần lớn nhất trong mảng vận tải khí LPG tại thị trường nội địa. Hiện GSP đang giao dịch với mức P/E khoảng 7 lần, đây là mức định giá khá rẻ so với toàn ngành. Agriseco Research khuyến nghị **MUA** cổ phiếu GSP dựa trên những quan điểm sau: (1) doanh nghiệp sẽ tiếp tục duy trì được vị thế dẫn đầu do có sự hợp tác từ các nguồn hàng lớn; (2) chiến lược đầu tư mở rộng đội tàu sẽ giúp GSP gia tăng các chuyến hàng quốc tế, đặc biệt khi phần lớn nguồn cung khí trong nước tới từ hoạt động nhập khẩu. Mức giá mục tiêu của cổ phiếu là 16.000 đ/cp (upside 27%), tỷ lệ cut loss tuân thủ là 10%.

Phân tích kỹ thuật



Cổ phiếu GSP đã break ra khỏi đường trend ngắn hạn MA6 với mức thanh khoản đột biến, cho thấy khả năng xu hướng tăng giá sẽ tiếp tục được duy trì trong các phiên tới. Nhà đầu tư có thể tham gia quanh mốc giá 12.600 – 12.650; giá mục tiêu 16.000 đ/cp.

Thống kê doanh thu và sản lượng của GSP qua các năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 26 tháng 08 năm 2021

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội

Agribank Tràng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình

Thanh Hóa
Nghệ An
Nam Nghệ
An
Hà Tĩnh

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum

Bình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến Tre

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà Mau

Vĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.