

Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP (GAS)

Dầu Khí

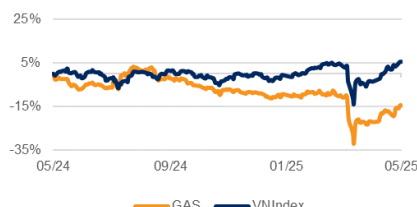
Giá hiện tại	VND64.000
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND77.350/50.800
Giá mục tiêu	VND78.400
Cập nhật gần nhất	14/03/2024
Đánh giá gần nhất	Khả quan
Consensus	2,5%
Tiềm năng tăng giá	22,5%
Tỷ suất cổ tức	5,2%
Tổng tỷ suất sinh lời	27,7%

Thị giá vốn (tr USD)	5.760,2
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,2
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	2.720,6
Số CP lưu hành (tr)	2.342,7
Số CP sau pha loãng (tr)	2.342,7

	<u>GAS</u>	<u>VNI</u>
P/E Trượt 12T	14,1	13,2
P/B Hiện tại	2,3	1,7
ROA	13,0%	2,1%
ROE	16,5%	13,0%

* dữ liệu ngày 30/05/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Vốn chủ sở hữu

PetroVietnam	95,8%
Khác	4,2%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Khí Việt Nam (GAS) hiện là công ty duy nhất cung cấp khí thiên nhiên cho tiêu dùng trong nước thông qua 5 hệ thống đường ống tại Việt Nam, đặc biệt là sản xuất điện và sản xuất phân bón. GAS là công ty dẫn đầu thị trường trong lĩnh vực phân phối LPG với khoảng 65% thị phần. Tương tự, GAS cũng là doanh nghiệp đầu tiên đủ điều kiện phân phối LNG tại Việt Nam với kho cảng LNG Thị Vải đi vào hoạt động vào năm 2023.

Chuyên viên phân tích



Dương Thị Thu Huệ

hue.duongthu@vndirect.com.vn

Những điểm chính từ đại hội đồng cổ đông của GAS

- GAS đặt ra kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2025, với doanh thu và lợi nhuận sau thuế dự kiến giảm lần lượt 28,5%/50% svck.
- Doanh thu/LNTT trong 5 tháng đầu năm 2025 tăng 9%/11% svck, nhờ vào nỗ lực mở rộng hoạt động kinh doanh cốt lõi và thu hồi nợ xấu tích cực.
- LNG và kinh doanh quốc tế là những động lực tăng trưởng chính của GAS trong trung và dài hạn, trước khi các dự án mới trong nước đi vào hoạt động.

Kế hoạch kinh doanh 2025: Đặt kế hoạch thận trọng (Chúng tôi lưu ý rằng GAS luôn vượt kế hoạch trong nhiều năm qua)

GAS đã đặt ra kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2025, với mục tiêu doanh thu thuần giảm mạnh 28,5% svck xuống còn 74 nghìn tỷ đồng và LN ròng giảm mạnh 50% svck xuống còn 5,3 nghìn tỷ đồng, phản ánh tác động từ việc giá dầu giảm và KQKD mảng khí khô tiếp tục yếu.

KQKD 5T25: KQKD tích cực trong bối cảnh thị trường đầy thử thách

Mặc dù gặp phải các điều kiện không thuận lợi như giá dầu sụt giảm và nhu cầu khí giảm từ khách hàng sử dụng điện khí (do thời tiết thuận lợi thúc đẩy thủy điện), GAS vẫn đạt được kết quả tích cực trong 5T25. Doanh thu/lợi nhuận trước thuế lần lượt tăng 9%/11% svck, nhờ vào việc quản lý rủi ro hiệu quả, mở rộng hoạt động kinh doanh và nỗ lực trong việc thu hồi nợ xấu.

Triển vọng nguồn cung khí trong nước và chiến lược sắp tới

Nguồn cung khí trong nước dự kiến tiếp tục giảm, ảnh hưởng đến triển vọng tăng trưởng của GAS giai đoạn 2023-27. Tuy nhiên, một số dự án khí mới sẽ đi vào hoạt động từ năm 2027 như Thiên Nga - Hải Âu, Sư Tử Trắng, và Block B – Ô Môn kỳ vọng hỗ trợ tăng trưởng sau đó. Trong ngắn và trung hạn, GAS đặt mục tiêu tăng cường các hoạt động giao dịch quốc tế để bù đắp cho sự sụt giảm DT/LN mảng khí trong nước. Công ty chứng kiến sự tăng trưởng nhanh chóng trong mảng này, khi mới thành lập một công ty con tại Singapore, bắt đầu hoạt động từ ngày 1/4/2025, và đã mang lại hơn 1 nghìn tỷ đồng doanh thu đến thời điểm hiện tại. Trong dài hạn, GAS đặt mục tiêu tham gia toàn bộ chuỗi giá trị dầu khí, bao gồm thượng, trung và hạ nguồn để đảm bảo hiệu quả kinh doanh bền vững.

Chiến lược mảng LNG và tiến độ dự án

GAS tập trung vào phát triển cơ sở hạ tầng LNG: 1) HĐQT phê duyệt kế hoạch mở rộng công suất của cảng LNG Thị Vải lên 3 triệu tấn/năm, dự kiến hoàn thành vào cuối năm 2028, kịp cho mùa khô năm 2029; 2) Cảng LNG Sơn Mỹ không chỉ cung cấp khí cho tổ hợp điện Sơn Mỹ mà còn kết nối với các nhà máy điện khác tại khu vực Nam Trung Bộ để đảm bảo tận dụng tối đa công suất, phần lớn công tác chuẩn bị cho dự án đã hoàn thành và đang tăng tốc triển khai; 3) Dự án LNG Trung Bộ đã ký kết thỏa thuận với các tỉnh và đơn vị mua khí (EVN), hiện đang chờ phê duyệt cuối cùng từ Thủ tướng Chính phủ. Dự án dự kiến sẽ hoàn tất trong vòng 1-2 tháng; và 4) Dự án cảng LNG Bắc Trung Bộ cũng đang trong giai đoạn ban đầu.

Thu hồi nợ xấu và dự phòng nợ xấu

Trong 4T25, PV GAS đã đạt được tiến triển đáng kể trong việc thu hồi nợ xấu. Mặc dù các số liệu chi tiết chưa được công bố, kết quả sẽ được phản ánh trong báo cáo tài chính Q2/25.

tỷ đồng	2024	% svck hoạch 2025	% svck
Doanh thu thuần	103.564	15,1%	74.000
LN ròng	13.172	-10,0%	6.600

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

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.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên Phân tích

Email: hue.duongthu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>