

Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP (GAS)

Điểm nhấn từ ĐHCĐ GAS

- GAS xây dựng kế hoạch kinh doanh 2026 tương đối thận trọng với kế hoạch LNST giảm 22,2% svck, phản ánh lo ngại trong bối cảnh thị trường thế giới nhiều biến động.
- GAS ghi nhận LNST Q1/26 tăng 9% svck lên 2,9 nghìn tỷ đồng, chủ yếu do giá bán khí khô ước tính cao hơn và doanh nghiệp đẩy mạnh doanh thu quốc tế (trading LNG).
- Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án chia cổ tức tiền mặt năm 2025 là 25%.

Kế hoạch kinh doanh 2026 và dự báo KQKD 6T26

BLĐ dự kiến KQKD 6T26 tiếp tục duy trì tích cực với doanh thu khoảng 75 nghìn tỷ đồng và LNTT trên 8 nghìn tỷ đồng. Năm 2026, doanh nghiệp đặt kế hoạch doanh thu tăng 5,1% svck đạt 142 nghìn tỷ đồng, trong đó việc tiếp nhận quyền mua khí PM3 Cà Mau từ PVN giúp GAS gia tăng quy mô doanh thu và chủ động hơn trong điều phối nguồn khí. Mặc dù vậy, kế hoạch LNST thận trọng hơn nhiều (-22,2% svck xuống 9 nghìn tỷ đồng) trong bối cảnh thị trường thế giới nhiều biến động.

Triển vọng nguồn khí hồi phục và vấn đề đảm bảo an ninh năng lượng

BLĐ cho biết dù nguồn khí nội địa đang suy giảm tự nhiên, GAS sẽ được bổ sung thêm nhiều nguồn khí mới trong giai đoạn tới như Hải Thạch - Mộc Tinh, Thiên Nga - Hải Âu, Sư Tử Trắng và Lô B. Đến năm 2030, tổng nguồn khí dự kiến đạt khoảng 11 tỷ m³ (so với hiện tại khoảng 7 tỷ m³), trong đó LNG nhập khẩu đóng góp khoảng 3 tỷ m³. Trong bối cảnh chiến sự Trung Đông leo thang khiến 70% nguồn LNG/LPG của GAS từ khu vực này tuyên bố bất khả kháng, GAS đã chủ động đa dạng hóa nguồn cung từ Mỹ, Úc và Đông Nam Á, đồng thời cho biết đã đảm bảo đủ nguồn hàng đến hết 6T26 và sẵn sàng nguồn cung cho 6 tháng cuối năm.

Tiến độ các dự án khí và đầu tư hạ tầng

GAS tiếp tục đẩy mạnh chiến lược đầu tư cơ sở hạ tầng khí - LNG với tổng nhu cầu vốn dự kiến khoảng 60-120 nghìn tỷ đồng trong giai đoạn 2026-30. Một số dự án trọng điểm gồm: 1) dự án LNG Thị Vải nâng công suất lên 3 triệu tấn dự kiến vận hành từ Q1/29; 2) dự án Lô B đang được thúc đẩy để vận hành đồng bộ với các dự án điện khí từ 2027; 3) dự án LPG lạnh Hải Phòng dự kiến hoàn thành trước 2030; và 4) dự án Sư Tử Trắng 2B đang được triển khai theo đúng tiến độ, trong đó giai đoạn 1 dự kiến cung cấp khoảng 540 triệu m³ khí/năm từ Q3/26-Q3/28, trước khi nâng lên khoảng 1,4 tỷ m³ khí/năm trong giai đoạn 2028-35.

Rủi ro và vấn đề trích lập dự phòng

BLĐ cho biết áp lực lớn nhất hiện nay là đảm bảo nguồn cung LNG/LPG trong bối cảnh thị trường năng lượng toàn cầu biến động mạnh do căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông. Tuy nhiên, hiện doanh nghiệp cho biết đã chủ động ổn định nguồn hàng và gia tăng thị phần trong ngắn hạn. Đối với các khoản trích lập dự phòng liên quan đến nhóm khách hàng điện, GAS nhấn mạnh đây chủ yếu là vấn đề chênh lệch thời gian thanh toán và cơ chế hợp đồng, không phản ánh rủi ro nợ xấu hay khả năng thanh toán của khách hàng.

Vấn đề đảm bảo cấu trúc cổ đông theo quy định pháp luật về của công ty đại chúng

GAS cho biết đang làm việc với PVN và các cơ quan quản lý nhằm xây dựng phương án phù hợp cho doanh nghiệp có vốn nhà nước, đảm bảo tuân thủ quy định của thị trường chứng khoán.

tỷ đồng	2025	% svck	Kế hoạch 2026	% svck
Doanh thu thuần	135.129	30,5%	142.000	5,1%
LNST	11.572	11,3%	9.000	-22,2%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - 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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

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 – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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