

Tổng Công Ty Khí Việt Nam - CTCP (GAS)

LN ròng tăng nhẹ nhờ giá bán khí tăng và đẩy mạnh kinh doanh quốc tế - [phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q1/26 tăng 6,8% 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).
- LN ròng Q1/26 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 24% dự báo cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy động lực tăng giá so với giá mục tiêu 79.600 đồng/cp và sẽ cập nhật lại sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q1/26 tăng mạnh chủ yếu do tăng cường kinh doanh khí LNG

Doanh thu thuần Q1/26 tăng mạnh 48,1% svck lên 38 nghìn tỷ đồng, chủ yếu do doanh thu bán khí khô và LNG tăng vọt 90,1% svck lên 20,9 nghìn tỷ đồng, doanh thu trading LPG tăng 16,2% svck lên 15,4 nghìn tỷ đồng, và doanh thu vận chuyển khí tăng nhẹ 2,2% svck lên 574 tỷ đồng. Doanh thu bán khí khô & LNG tăng vọt trong kỳ dường như do giá bán khí khô cao hơn (giá dầu Brent trung bình trong Q1/26 +5% svck), sản lượng tiêu thụ LNG nội địa tăng nhờ nhà máy điện Nhơn Trạch 3 & 4 chính thức vận hành thương mại, và việc doanh nghiệp đẩy mạnh kinh doanh LNG quốc tế, trong bối cảnh sản lượng khí khô nội địa đi ngang svck.

Biên LN gộp Q1/26 thu hẹp do gia tăng tỷ trọng doanh thu mảng trading LNG

Biên LN gộp hỗn hợp Q1/26 giảm 4,1 điểm % svck xuống 11,9%, chủ yếu do tỷ trọng đóng góp mảng kinh doanh LNG/LPG tăng (mảng kinh doanh LNG/LPG thường có biên LN thấp hơn nhiều các mảng khác như khí khô, vận chuyển khí). Nhìn chung, dù biên LN gộp thu hẹp đáng kể, doanh thu tăng mạnh đã giúp LN gộp vẫn tăng 10,2% svck lên 4,5 nghìn tỷ đồng.

Doanh thu tài chính thuần tăng nhưng chi phí BH&QLDN tăng mạnh hạn chế tăng trưởng LN ròng

Trong Q1/26, doanh thu tài chính thuần tăng 11,2% svck lên 266 tỷ đồng, chủ yếu nhờ chi phí lãi vay tăng 25,1% svck lên 328,3 tỷ đồng. Tuy nhiên, chi phí BH&QLDN cũng tăng 11,2% svck lên 1 nghìn tỷ đồng, khi công ty tăng mạnh chi phí nhân viên bán hàng và chi phí nhân viên quản lý (dường như để mở rộng mảng kinh doanh quốc tế). Điều này làm hạn chế tăng trưởng LN ròng, khiến LN ròng Q1/26 chỉ tăng 6,8% svck lên 2,9 nghìn tỷ đồng.

LN ròng Q1/26 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Tóm lại, doanh thu thuần Q1/26 của GAS đạt 28% dự báo cả năm của chúng tôi. LN ròng Q1/26 phù hợp với dự báo của chúng tôi, đạt 24% dự báo cả năm 2026.

tỷ đồng	Q1/26	% svck	Dự phóng 2026	% svck	Q1/26 sv dự phóng
Giá Brent (USD/thùng)	79	5,0%	62	-9,1%	127%
Giá FO Singapore (USD/tấn)	473	2,0%	369	-10,7%	128%
Giá LPG CP (USD/tấn)	536	-13,6%	473	-14,6%	113%
Sản lượng khí khô (triệu m3)	1.388	0,3%	7.069	14,0%	20%
Doanh thu	38.020	48,1%	136.672	1,1%	28%
LN gộp	4.508	10,2%	18.887	10,8%	24%
Chi phí BH&QLDN	1.021	11,2%	4.510	14,9%	23%
LN tài chính thuần	266	11,2%	1.317	10,0%	20%
LNTT	3.755	9,5%	15.744	9,6%	24%
LN ròng	2.945	6,8%	12.429	8,9%	24%
Biên LN gộp	11,9%	-4,1 điểm %	13,8%	1,2 điểm %	
Biên LN ròng	7,7%	-3,0 điểm %	9,1%	0,6 điểm %	

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>