

Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP (GAS)

DẦU KHÍ

Giá hiện tại	VND59.700
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND68.338/47.818
Giá mục tiêu	VND78.400
Cập nhật gần nhất	14/3/2025
Đánh giá gần nhất	Khả quan
Consensus	2,5%
Tiềm năng tăng giá	31,3%
Tỷ suất cổ tức	3,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	35,0%

Thị giá vốn (tr USD)	5,4
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,3
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	2,5
Số CP lưu hành (tr)	2.413
Số CP sau pha loãng (tr)	2.413

	GAS	VNI
P/E trượt	11,9x	14,7x
P/B hiện tại	2,2x	2,0x
ROA	12,9%	2,4%
ROE	18,2%	13,8%

*dữ liệu ngày 30/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PetroVietnam	95,8%
Khác	4,2%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS) là doanh nghiệp độc quyền nhà nước cung cấp khí thiên nhiên cho tiêu dùng nội địa thông qua 5 hệ thống đường ống tại Việt Nam, đặc biệt phục vụ cho sản xuất điện và phân bón. GAS là doanh nghiệp dẫn đầu thị trường trong mảng phân phối LPG với khoảng 65% thị phần. Bên cạnh đó, GAS cũng là đơn vị đầu tiên đủ điều kiện phân phối LNG tại Việt Nam, với trạm LNG Thị Vải đi vào hoạt động từ năm 2023.

Chuyên viên phân tích



Dương Thị Thu Huệ

hue.duongthu@vndirect.com.vn

LN ổn định trong bối cảnh giá dầu giảm - [cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận ròng Q3/25 tăng nhẹ 1,1% svck lên 2.549 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu tài chính thuần tăng và chi phí BH&QLDN giảm.
- Lợi nhuận ròng 9T25 cao hơn dự báo của chúng tôi, đạt 92,5% kế hoạch cả năm.
- Chúng tôi thấy áp lực nhẹ lên giá mục tiêu 78.400 đ/cp. Chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q3/25 tăng nhờ sản lượng kinh doanh LPG tăng mạnh

Doanh thu thuần Q3/25 tăng mạnh 41,3% svck lên 35.690 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ LPG tăng mạnh, bù đắp cho mức giảm 7,4% svck của sản lượng khí khô trong nước xuống 1.385 triệu m³, trong bối cảnh giá bán khí khô, LNG và LPG giảm theo xu hướng đi xuống của giá dầu thế giới.

Biên LN gộp Q3/25 thu hẹp do giá dầu giảm và đóng góp từ mảng LPG tăng

Biên LN gộp Q3/25 giảm 5,1 điểm % svck xuống 11,5%, chủ yếu do: 1) tác động từ giá dầu giảm, khi giá dầu Brent/FO Singapore trong Q3/25 giảm lần lượt 12,7%/12,9% svck, trong khi giá LPG CP và LNG cũng giảm lần lượt 10,4%/8,7% svck; và 2) tỷ trọng đóng góp từ LPG tăng - mảng có biên LN gộp thấp hơn khí khô. Nhìn chung, dù biên LN gộp giảm mạnh, doanh thu tăng giúp hạn chế mức giảm lợi nhuận gộp còn 1,9% svck, đạt 4.102 tỷ đồng.

LN ròng Q3/25 chỉ tăng nhẹ svck

Trong Q3/25, doanh thu tài chính thuần tăng nhẹ 3,5% svck lên 311 tỷ đồng, chủ yếu nhờ thu nhập lãi tiền gửi tăng 18% svck lên 347 tỷ đồng và chi phí lãi vay giảm 22,9% svck xuống 53 tỷ đồng, bù đắp hoàn toàn mức giảm 78,1% svck của lãi chênh lệch tỷ giá ròng xuống còn 18 tỷ đồng. Trong khi đó, chi phí BH&QLDN giảm 7,7% svck xuống 1.216 tỷ đồng do công ty gần như không trích lập dự phòng bổ sung so với khoản dự phòng 430,3 tỷ đồng phát sinh thêm trong Q3/24, qua đó phần nào hỗ trợ lợi nhuận ròng. Nhìn chung, lợi nhuận ròng Q3/25 tăng nhẹ 1,1% svck lên 2.549 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu tài chính thuần tăng và chi phí BH&QLDN giảm.

LN ròng 9T25 cao hơn kỳ vọng của chúng tôi

Tóm lại, doanh thu thuần 9T25 tăng 16,3% svck lên 91.446 tỷ đồng, hoàn thành 90,4% dự báo cả năm 2025 của chúng tôi. Lợi nhuận ròng 9T25 tăng 19,3% svck lên 10.184 nghìn tỷ đồng, tương ứng 92,5% dự phóng cả năm.

tỷ đồng	Q3/25	% svck	9T25	% svck	9T25 sv dự phóng
Giá Brent (USD/thùng)	68,2	-12,7%	69	-15,5%	92,1%
Giá FO Singapore (USD/tấn)	401,2	-12,9%	430	-7,1%	101,0%
Giá LPG CP (USD/tấn)	523,3	-10,4%	581	-3,6%	101,7%
Sản lượng khí khô (triệu m ³)	1.385	-7,4%	4.408	-8,3%	74,6%
Doanh thu	35.690	41,3%	91.446	16,3%	90,4%
LN gộp	4.102	-1,9%	13.146	-3,4%	76,9%
Chi phí BH&QLDN	1.216	-7,7%	1.420	-63,1%	31,9%
LN tài chính thuần	311	3,5%	851	6,7%	69,0%
LNTT	3.206	0,1%	12.616	18,9%	90,5%
LN ròng	2.549	1,1%	10.184	19,3%	92,5%
Biên LN gộp	11,5%	-5,1 điểm %	14,4%	-2,9 điểm %	
Biên LN ròng	7,1%	-2,8 điểm %	11,1%	0,3 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu 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.

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

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.nguyennngoc2@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>