

Tổng Công ty Khí Việt Nam - Công ty Cổ phần (GAS: HOSE)

Khuyến nghị: KHẢ QUAN

Giá mục tiêu 1 năm: 105.000 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

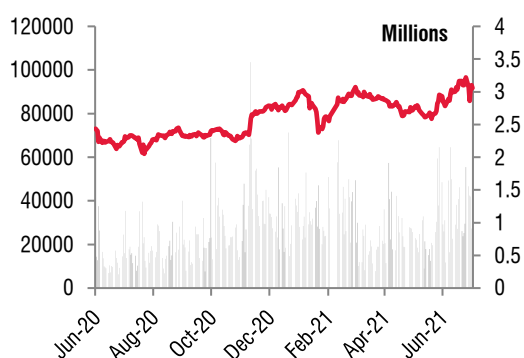
Phạm Huyền Trang (Ms.)

trangph@ssi.com.vn

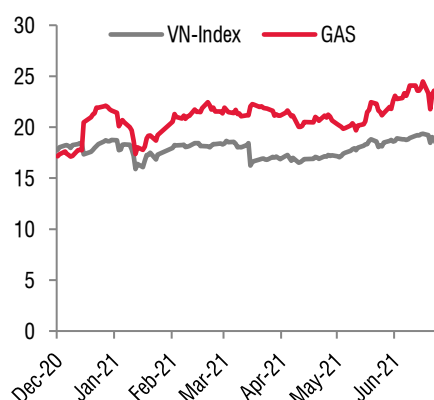
Thông số cơ bản

| | |
|----------------------|---------------|
| Giá | 91.700 |
| Vốn hóa (tỷ VND) | 175.509 |
| Số lượng CP lưu hành | 1.913.950.000 |
| KLGD TB 3T | 1.007.549 |
| GTGD TB 3T (tỷ VND) | 89,01 |
| P/E | 23,24 |
| P/B | 3,48 |
| ROE | 14,9% |
| ROA | 11,3% |
| Sở hữu NN | 96% |
| Sở hữu NĐTNN | 3% |
| Room NĐTNN | 46% |
| Free-float | 4,2% |

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Kết quả kinh doanh sơ bộ Q2/2021

PetroVietnam Gas (GAS: HOSE) vừa công bố kết quả kinh doanh sơ bộ quý 2 khả quan. Doanh thu và LNST lần lượt đạt 19,9 nghìn tỷ đồng (+28% so với cùng kỳ) và 2,3 nghìn tỷ đồng (+31% so với cùng kỳ), sát với ước tính của chúng tôi (tại [đây](#)). Lũy kế 6 tháng đầu năm 2021, GAS đạt 37,5 nghìn tỷ đồng doanh thu (+12% so với cùng kỳ) và 4,3 nghìn tỷ đồng LNST (+3% so với cùng kỳ), lần lượt đạt 49% và 45,3% ước tính năm 2021 của chúng tôi.

Lợi nhuận quý 2 tăng trưởng mạnh được thúc đẩy bởi giá dầu nhiên liệu (+80% so với cùng kỳ) và LPG (+72% so với cùng kỳ) tăng đáng kể trong quý 2, bù đắp cho sự sụt giảm sản lượng khí khô (-8% so với cùng kỳ). Lũy kế 6 tháng đầu năm 2021, GAS đã bán 4,1 tỷ m3 khí khô (-12% so với cùng kỳ), chỉ hoàn thành 84% kế hoạch trong nửa đầu năm. Mảng LPG là điểm sáng, với sản lượng đạt 1 triệu tấn trong 6 tháng đầu năm 2021 (+12% so với cùng kỳ) và giá hợp đồng bình quân tăng 34% so với cùng kỳ.

Hiện tại chúng tôi ước tính doanh thu và LNST đối với GAS (công ty mẹ) lần lượt là 76,7 nghìn tỷ đồng (+24,4% so với cùng kỳ) và 9,5 nghìn tỷ đồng (+18,3% so với cùng kỳ) trong năm 2021. Các giả định của chúng tôi được đưa ra dựa trên sản lượng khí khô là 8,9 tỷ m3 (+0,4% so với năm ngoái) và giá dầu nhiên liệu bình quân là 360 USD/tấn. Năm 2022, chúng tôi cho rằng tăng trưởng LNST có thể đạt 19,2% nhờ các nguồn khí mới như Sư Tử Trắng giai đoạn 2A và Đại Nguyệt được khai thác ổn định, chúng tôi cũng kỳ vọng nhu cầu từ các nhà máy điện khí hồi phục và các khách hàng công nghiệp tiếp tục tăng lên. GAS vẫn là cổ phiếu chúng tôi lựa chọn trong ngành dầu khí và chúng tôi duy trì khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu với giá mục tiêu 1 năm là 105.000 đồng/cổ phiếu (tổng mức sinh lời khoảng 15%).

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật

Lương Biện Nhân Quyền

Trưởng phòng Chiến lược đầu tư

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715