

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HOSE: GAS

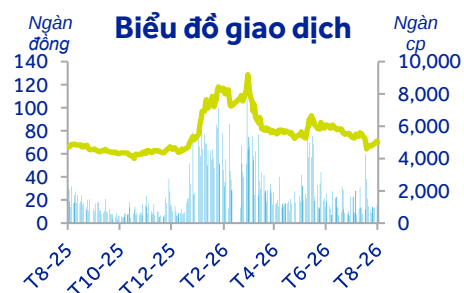
Phân phối khí

Giá mục tiêu (VND)	99.800
Giá hiện tại (VND)	69.900
Tỷ lệ tăng giá	42,5%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	42,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	-3.5	-5.4	-5.3	11.9
Tương đối	-4.4	-0.5	-1.5	-8.4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 95,76%

Thông kê 4-Aug-26

Mã Bloomberg GAS VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 56,000 - 131,500

SL lưu hành (triệu cp) 2,413

Vốn hóa (tỷ đồng) 168,665

Vốn hóa (triệu USD) 6,389

Room khối ngoại còn lại (%) 47.0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 4.2

KLGD TB 3 tháng (cp) 1,680,724

VND/USD 26,401

Index: VNIndex / HNX 1777.23/286.41

Tổng Công Ty Khí Việt Nam (HOSE)

PVGAS công bố KQKD Q2.2026 phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Q2.2026, GAS đạt doanh thu 43.249 tỷ đồng (+43,8% yoy), LNST đạt 6.021 tỷ đồng (+25,2% yoy). Trong kỳ, GAS đã hoàn nhập dự phòng nợ khó đòi gần 500 tỷ đồng. Điều này góp phần giúp biên lợi nhuận gộp tăng lên 18% (cùng kỳ đạt 16,5%).

Lũy kế 6T.2026, doanh thu đạt 81.268 tỷ đồng (+45,8% yoy, hoàn thành 57% kế hoạch năm và 48% dự phóng của chúng tôi), LNST đạt 9.025 tỷ đồng (+19,2% yoy, hoàn thành 100% kế hoạch năm và 64% dự phóng của chúng tôi). Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ còn khoảng 15% so với cùng kỳ là 16%. Nguyên nhân do xung đột tại Trung Đông khiến các chi phí liên quan tăng cao. Tăng trưởng 6 tháng đầu năm chủ yếu đến từ lĩnh vực kinh doanh khí khô & LNG. Theo đó, doanh thu mảng này tăng trưởng gần gấp đôi đạt 47.191 tỷ đồng (+94% yoy).

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2026 tăng trưởng lần lượt 25% và 19% so với năm 2025. Giá mục tiêu đến cuối 2026 (sau khi chia cổ tức) là 99.800 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 42%). **Khuyến nghị: Mua.**

Triển vọng trong 6 tháng cuối năm 2026 vẫn ổn định. Cụ thể:

- Mảng kinh doanh khí khô & LNG** được kỳ vọng sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định ở mức 12%/năm nhờ chính sách phát triển điện khí của Chính phủ. Nhu cầu điện khí kỳ vọng tăng mạnh trong bối cảnh điều kiện El Niño được dự báo duy trì với cường độ mạnh giai đoạn giữa cuối năm 2026, qua đó làm giảm khả năng huy động thủy điện. Biên lợi nhuận gộp mảng này duy trì mức ổn định khoảng 19-20%.
- Mảng kinh doanh LPG** được kỳ vọng sẽ đạt mức tăng trưởng khoảng 10% giai đoạn cuối năm 2026, và biên lợi nhuận gộp ổn định khoảng 7-8%. Tăng trưởng đến từ việc mở rộng thị phần LPG nội địa lên mức trên 80%, và gia tăng thị phần tại Campuchia lên 65% - 70%.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	89,954	103,564	135,129	168,655	173,802
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-11%	15%	30%	25%	3%
EBITDA (tỷ đồng)	18,006	16,218	17,471	20,325	21,073
<i>Biên EBITDA (%)</i>	20%	16%	13%	12%	12%
LN ròng (tỷ đồng)	11,793	10,590	11,572	13,735	14,181
<i>Tăng trưởng LN (%)</i>	-22%	-10%	9%	19%	3%
EPS (VND)	4,972	4,354	4,786	5,602	5,784
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-34%	3%	9%	21%	3%
ROE (%)	18%	17%	17%	18%	19%
ROIC (%)	17%	16%	17%	18%	18%
Nợ ròng/EBITDA (x)	33%	20%	17%	16%	17%
PER (lần)	19.8	19.3	17.7	14.7	14.2
EV/EBITDA (x)	13.2	14.4	13.7	11.7	11.2
PBR (lần)	2.9	3.1	2.9	2.7	2.7
Cổ tức (VND)	3,100	5,922	2,118	2,500	2,600
Suất sinh lợi cổ tức (%)	4.4%	8.3%	3.0%	3.5%	3.7%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf