

## Kết quả kinh doanh ấn tượng trong điều kiện thuận lợi

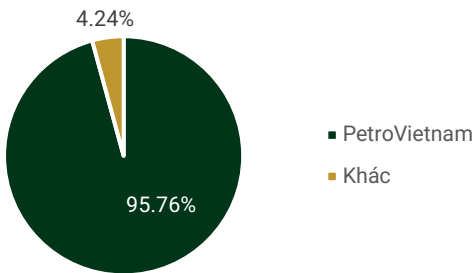
### MUA [+18%]

Giá hợp lý 136,100 VND  
 Giá hiện tại 114,900 VND

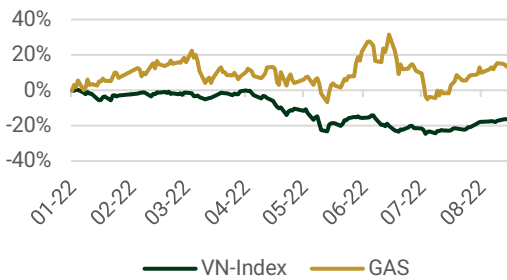
### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu) 1,914  
 Free float (triệu) 81  
 Vốn hóa (tỷ VND) 221,253  
 KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu) 1.03 triệu  
 Sở hữu nước ngoài (%) 2.7%  
 Ngày niêm yết đầu tiên 21/05/2012

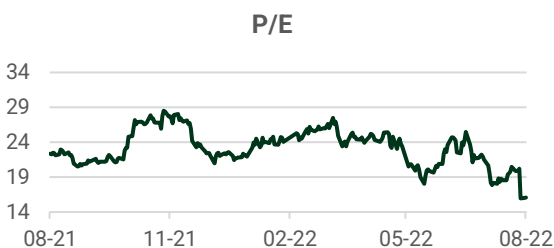
### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



### BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



### LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Ngày cập nhật: 22/08/2022

**Kết quả kinh doanh:** Trong nửa đầu năm đầu tiên kết thúc vào ngày 30 tháng 6 năm 2022, doanh thu thuần của công ty đạt 54.3 nghìn tỷ đồng (+35% YoY) và LNST cũng đạt 8.6 nghìn tỷ đồng (+98% YoY), đạt gần một nửa so với dự báo của chúng tôi. Đây là mức tăng trưởng phi thường trong bối cảnh sự thắt chặt nguồn cung trên thế giới vẫn tiếp diễn mà chưa có dấu hiệu hạ nhiệt.

**Dự phóng:** Xét đến cuộc xung đột vũ trang kéo dài ở châu Âu và việc Nga, một trong những nhà cung cấp lớn nhất, đang ngày càng bị cô lập khỏi thị trường dầu khí thế giới, trong kịch bản cơ sở, chúng tôi nâng giá dầu Brent trung bình năm 2022 lên 95 USD/thùng (trước đây là 90 USD/thùng) phản ánh đầy đủ những xáo trộn của cán cân cung - cầu khi mùa đông đến. Khi đó, Doanh thu thuần có thể đạt 114.6 nghìn tỷ đồng (+45.1% YoY) và LNST đạt 18.2 nghìn tỷ đồng (+106.5% YoY). Kể từ năm 2021, biên lợi nhuận đã cải thiện cùng với sự gia tăng của giá dầu khí theo sau sự phục hồi nhanh chóng của thế giới và tình hình nguồn cung thắt chặt do chiến tranh Nga - Ukraine gây ra. Trong quý 2 năm nay, con số này đạt 25%, cao nhất trong nhiều năm.

**Điểm nhấn đầu tư:** (1) Giá dầu và khí sẽ tiếp tục duy trì đà tăng do nguồn cung thắt chặt sẽ tiếp tục kéo dài trong suốt mùa đông tới, và sẽ tiếp tục hỗ trợ tích cực cho lợi nhuận của công ty.

(2) Công ty đang đẩy nhanh việc phát triển cơ sở hạ tầng để nhập khẩu và phân phối Khí hóa lỏng (LNG), LNG Thị Vải, 2022-2023 và LNG Sơn Mỹ từ năm 2025, nhằm phục vụ nhu cầu khí đốt tăng cao trong nước khi (3) Chính phủ đã nhấn mạnh sự chuyển dịch năng lượng xanh để đáp ứng yêu cầu giảm thải carbon đã cam kết giữa các quốc gia và do đó, sẽ ưu tiên nguồn năng lượng từ khí trong tầm nhìn đến năm 2030. Sự chuyển dịch này cùng với nhu cầu ngày càng tăng của các khách hàng công nghiệp và hộ gia đình được kỳ vọng sẽ thấp sáng triển vọng của công ty trong tương lai sắp tới

**Định giá & khuyến nghị:** Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 136,100 đồng/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 18%. Định giá của chúng tôi không bao gồm các dự án Lô B - Ô Môn, Cá Voi Xanh và LNG Sơn Mỹ giai đoạn 2 do sự không chắc chắn, điều kiện không thuận lợi và thiếu thông tin cần thiết trong giai đoạn định giá. Định giá này đã được điều chỉnh tăng 1% so với trước đó do giá định giá dầu Brent năm 2022 đã được điều chỉnh tăng trong trường hợp cơ sở của chúng tôi.

**Rủi ro:** (1) Sự xuất hiện trở lại của các chủng virus corona mới; (2) Sự thay đổi bất lợi trong chính sách điều hành của chính phủ; (3) Rủi ro suy thoái kinh tế ngày càng rõ nét; (4) Rủi ro địa chính trị

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	64,522	75,612	75,005	64,135	78,992	114,620
LNST (tỷ VND)	9,938	11,709	12,086	7,972	8,852	18,193
EPS (VND)	5,192	6,117	6,315	4,165	4,625	9,505
Tăng trưởng EPS (%)	38.73%	17.82%	3.22%	-34.04%	11.04%	105.52%
Giá trị sổ sách (VND)	22,509	24,377	25,923	25,863	27,270	33,695
P/E	19.57	16.14	15.90	24.41	25.4	14.32
P/B	4.46	4.10	3.81	3.82	4.31	4.04
Cổ tức (VND)	3,700	4,000	4,300	3,500	3,000	3,000