

31/05/2024

KHUYẾN NGHỊ **NĂM GIỮ**

Giá hợp lý	82,900 VND
Giá hiện tại	80,100 VND
Tiềm năng tăng/giảm	3%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	2,296.7
Free float (triệu)	115
Vốn hóa (tỷ VND)	184,428.2
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	1.3 triệu
Sở hữu nước ngoài (%)	2.8%
Ngày niêm yết đầu tiên	21/05/2012

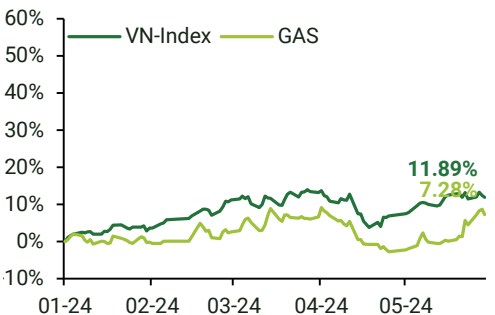
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

PetroVietnam	96.2%
Khác	3.8%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	4,688.1
BVPS (VND)	40,080.5
Nợ/VCSH (%)	8%
ROA (%)	12.2%
ROE (%)	16.7%
P/E	17.3
P/B	2.8
Tỷ suất cổ tức (%)	3.7%

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS) là nhà cung cấp khí khô duy nhất tại Việt Nam, và chiếm phần lớn doanh số bán LPG cũng như Condensate tại thị trường trong nước. Công ty giữ vị thế độc quyền tại thị trường Việt Nam với hệ thống cơ sở hạ tầng khí hoàn chỉnh, bao gồm hệ thống thu gom khí tại nguồn, đường ống phân phối và vận chuyển, hệ thống lưu trữ và nhà máy xử lý khí...

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thiện Nhân
nhannguyen@phs.vn

Kinh doanh LNG sẽ là trọng tâm trong thời gian tới

- Trong 5 tháng đầu năm 2024, GAS đạt doanh thu thuần và LNTT là 41.5 nghìn tỷ đồng và 5.2 nghìn tỷ đồng, thông qua việc tiêu thụ 3 tỷ m3 khí khô và hơn 1.2 triệu tấn LPG.
- Tại đại hội, GAS cho biết kế hoạch và quyết tâm triển khai kinh doanh LNG, nhân tố sẽ giúp công ty phát triển bền vững trong tương lai.
- Đại hội cũng thông qua kế hoạch chia cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 60% trên vốn điều lệ (6,000 đồng/cổ phiếu).
- Cổ phiếu GAS đã tăng hơn 10% chỉ trong tháng 5, hiện đang giao dịch tại mức P/E là 17.2. Chúng tôi hạ khuyến nghị đối với GAS xuống **NĂM GIỮ** (từ MUA) với tiềm năng tăng giá 3%.

Kế hoạch kinh doanh

ĐHCĐ đã thông qua KQKD cho năm 2024 trên cơ sở các giả định: Giá dầu thô Brent trung bình trong năm 2024 đạt 70 USD/thùng, Sản lượng tiêu thụ khí khô rơi xuống mức 6.3 tỷ m3, giảm gần 14% so với năm 2023, khi công ty cho rằng sức tiêu thụ từ nhóm Khách hàng điện thiếu sự ổn định (gặp phải sự cạnh tranh lớn từ điện than và điện tái tạo,...), nhóm Khách hàng công nghiệp vẫn gặp nhiều khó khăn do các yếu tố bên ngoài và khả năng cấp khí của các mỏ hiện hữu bị suy giảm, bên cạnh đó sản lượng tiêu thụ đặt ra đối với LPG và Condensate cũng giảm lần lượt 25% và 11% so với 2023, về mức 1,854 tấn và 76.4 tấn. Từ đó, doanh thu hợp nhất dự kiến đạt 70,176 tỷ đồng (-22% YoY) và LNST ước đạt 5,798 tỷ đồng, đi lùi 51% so với năm 2023.

Chúng tôi cho rằng kế hoạch này là thận trọng khi giá dầu thô Brent có xu hướng duy trì trên 80 USD/thùng, mức giá này được hỗ trợ bởi mùa du lịch sắp đến ở Hoa Kỳ và quyết tâm giữ giá dầu ở mức cao của OPEC+. Với giả định mức tiêu thụ khí khô trong năm nay (đã bao gồm LNG) giảm nhẹ 4% so với 2023 và tiêu thụ LPG tiếp tục duy trì tăng trưởng đi ngang, PHS dự báo Doanh thu thuần sẽ đi ngang và đạt 90,071 tỷ đồng, trong khi LNST giảm nhẹ 5% xuống còn 11,115 tỷ đồng. Biên LN gộp và Biên LN ròng sẽ lần lượt đạt mốc 18% và 12%, giảm so với năm 2023.

Thực tế, trong 5M/2024, GAS cho biết đã đạt doanh thu và LNTT lần lượt là 41.5 nghìn tỷ đồng và 5.2 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 46% so với số dự báo của PHS.

Đẩy mạnh tiêu thụ LNG khi nguồn cung khí nội địa suy giảm

Tại Đại hội, ban lãnh đạo PVGas cho biết trong 5 tháng đầu năm 2024, công ty nhập 320 triệu m3 LNG, với giá trị khoảng 3,500 tỷ đồng. Lượng LNG chủ yếu được cung cấp đến Khách hàng công nghiệp và cho nhà máy điện Phú Mỹ 3, và tương lai là nhà máy điện Phú Mỹ 2.2 (qua đường ống Thị Vải – Phú Mỹ).

Trong tương lai gần, GAS sẽ tập trung cung cấp LNG cho 2 nhà máy điện LNG mới là Nhơn Trạch 3 và 4 với tổng công suất 1,500MW, dự kiến sẽ hoàn thành và chạy thử trong Q4/2024. Công ty cũng cho biết đang thương lượng hợp đồng mua LNG dài hạn để đáp ứng 35% sản lượng cho 2 nhà máy điện này.