

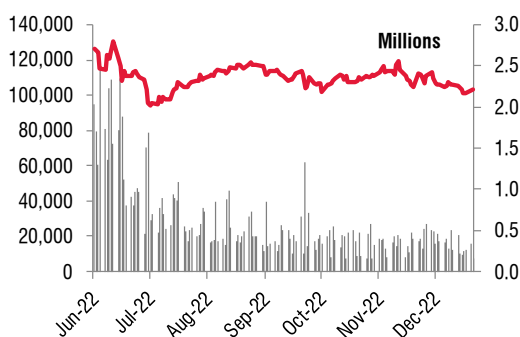
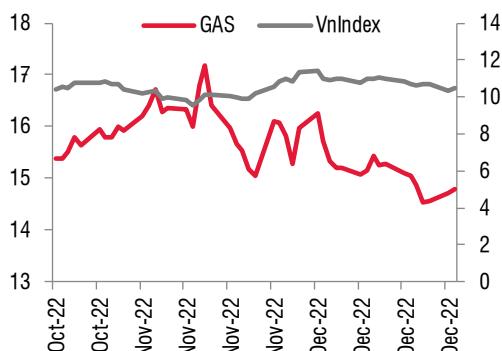
Tổng Công ty Khí Việt Nam - Công ty Cổ phần (GAS: HOSE)
Khuyến nghị: KHẢ QUAN
Giá mục tiêu 1 năm: 128.000 Đồng/cp
Chuyên viên phân tích:

Đào Minh Châu, CFA (Mr.)

chaudm@ssi.com.vn

Thông số cơ bản

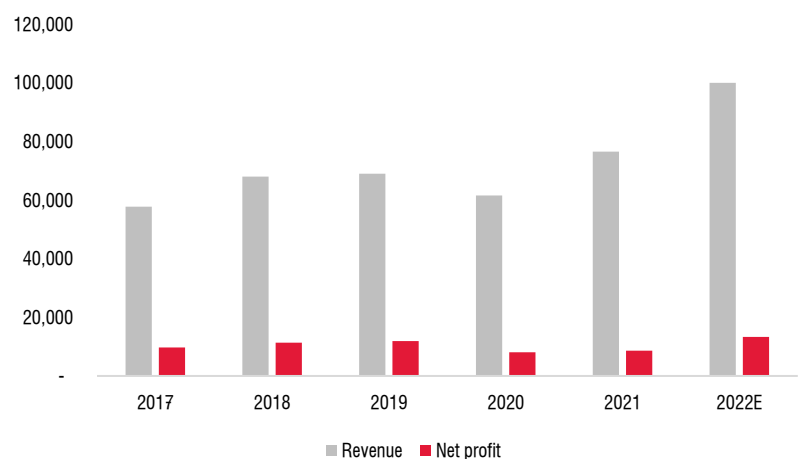
Giá	103.000
Vốn hóa (tỷ VND)	197.328
Số lượng CP lưu hành	1.913.950.000
KLGD TB 3T	382.800
GTGD TB 3T (tỷ VND)	40,73
P/E	14,80
P/B	3,48
ROE	25,5%
ROA	17,1%
Sở hữu NN	95,76%
Sở hữu NĐTNN	2,93%
Room NĐTNN	46%
Free-float	4,2%

Biến động giá cổ phiếu

P/E so sánh

KQKD năm 2022 phù hợp với kỳ vọng

Theo kết quả sơ bộ, doanh thu năm 2022 của GAS đạt hơn 100 nghìn tỷ đồng, tăng 25% so với cùng kỳ. LNTT và LNST tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng đáng kể 49% và 51% so với cùng kỳ, đạt mức cao nhất từ trước đến nay là 16,6 nghìn tỷ đồng và 13,3 nghìn tỷ đồng. Doanh thu và lợi nhuận ròng cũng lần lượt vượt 25% và 89% kế hoạch cả năm 2022.

Sản lượng khí khô năm 2022 của GAS ước tính tăng 8% so với cùng kỳ lên 7,7 tỷ mét khối. Sản lượng LPG ổn định ở mức hơn 2 triệu tấn, chiếm gần 70% thị phần.

Tính riêng quý 4/2022, doanh thu của GAS có thể đạt mức tăng 6% so với cùng kỳ, trong khi lợi nhuận giảm 22% so với cùng kỳ, chủ yếu do giá bán của công ty giảm trong bối cảnh giá dầu nhiên liệu trung bình giảm 12% so với cùng kỳ.

Đồ thị: Doanh thu và lợi nhuận ròng của GAS (tỷ đồng)


Nguồn: GAS

Định giá và luận điểm đầu tư

Kết quả KQKD trong quý 4/2022 dự báo phù hợp với ước tính của chúng tôi, do đó chúng tôi lặp lại khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu GAS với giá mục tiêu 1 năm là 128.000 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi giả định lợi nhuận của công ty sẽ giảm 5% so với cùng kỳ do giá dầu giảm so với mức so sánh cao của năm 2022. Mặc dù doanh thu giảm - đặc biệt là trong nửa đầu năm 2023, lượng tiền mặt ròng dồi dào của GAS là 27 nghìn tỷ đồng tại thời điểm cuối tháng 9 sẽ giúp công ty hạn chế được ảnh hưởng của việc lãi suất tăng cao.

Toàn bộ phần xây dựng cơ khí của dự án LNG Thị Vải hiện đã hoàn tất và dự kiến sẽ bắt đầu hoạt động trong năm 2023. Tuy nhiên, chúng tôi dự báo đóng góp của dự án này sẽ không đáng kể trong năm đầu tiên vận hành.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

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		
Vĩ mô	Phân tích cổ phiếu KHCN	Chiến lược thị trường
Phạm Lưu Hưng Kinh tế trưởng hungpl@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711	Ngô Thị Kim Thanh Chuyên viên phân tích cao cấp thanhtk@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053	Nguyễn Trọng Đình Tâm Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư tamntd@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713
Thái Thị Việt Trinh Chuyên viên phân tích Vĩ mô trinhhtt@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720	Lê Huyền Trang Chuyên viên phân tích cao cấp tranglh@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717	Nguyễn Lý Thu Nga Chuyên viên phân tích cao cấp nganlt@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051
Phân tích Định lượng	Phân tích Ngành Dầu khí	Dữ liệu
Đỗ Nam Tùng Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng tungdn@ssi.com.vn SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709	Đào Minh Châu, CFA Phó giám đốc chaudm@ssi.com.vn SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3052	Nguyễn Thị Kim Tân Chuyên viên hỗ trợ tanntk@ssi.com.vn Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715