



## CẬP NHẬT: Tổng Công ty khí Việt Nam – CTCP (HSX: GAS)

Theo dõi

### Nhơn Trạch 3 & 4 vận hành thương mại hỗ trợ thúc đẩy lợi nhuận 2026

**Giá mục tiêu:** 120.000 đồng  
**Upside:** 2,5%

Giá hiện tại (03/02/2026) 117.000đ/cp

Khoảng giá 52w 48.000-118.000

P/E 24,7x

P/B 4,2x

**Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	Q4.2025	%yoy	2025	%yoy
Doanh thu thuần	43.683	+75%	135.129	+30%
Lợi nhuận trước thuế	1.387	-32%	11.572	+9,2%

**Tổng Công ty khí Việt Nam – CTCP (HSX: GAS)** mới đây đã công bố KQKD Quý 4 và cả năm 2025. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD:** Quý 4/2025, PV GAS ghi nhận doanh thu thuần đạt 43.683 tỷ đồng (+75% yoy) và LNST đạt 1.387 tỷ đồng (-32% yoy). Lợi nhuận sụt giảm so với cùng kỳ do (1) Biên lợi nhuận gộp đạt 8,6%, tương ứng giảm 7,6 điểm phần trăm so với Quý 4/2024 và (2) Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 61% do tăng trích lập các khoản dự phòng nợ phải thu khó đòi. **Lũy kế cả năm 2025**, doanh thu đạt 135.129 tỷ đồng (+30% yoy) và LNST đạt 11.572 tỷ đồng (+9,2% yoy).

❖ **Động lực tăng trưởng trong dài hạn từ chuỗi dự án điện khí:** Trong bối cảnh sản lượng khí tự nhiên trong nước suy giảm, nhập khẩu LNG trở thành xu thế tất yếu để đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia. Hai nhà máy điện khí đầu tiên của Việt Nam, dự án Nhơn Trạch 3 & 4, chính thức vận hành thương mại từ ngày 05/01/2026 với tổng công suất 1.624MW, dự kiến cung cấp từ 9-12 tỷ Kwh/năm, kỳ vọng sẽ mang lại khoảng 3.500-4.500 tỷ đồng lợi nhuận cho PV GAS kể từ năm 2026.

❖ **Hưởng lợi trong dài hạn từ dự án Điện khí Lô B – Ô Môn:** Đại dự án điện khí Lô B – Ô Môn, với trữ lượng khoảng 107 tỷ m3 khí và công suất khai thác dự kiến 5-6 tỷ m3/năm, đang đảm bảo tiến độ thi công nhằm hoàn thành mục tiêu đón dòng khí đầu tiên vào năm 2027. Chúng tôi kỳ vọng sau khi dự án được đưa vào vận hành, kết quả kinh doanh của PV GAS sẽ được thúc đẩy nhờ sự gia tăng ổn định về sản lượng khí vận chuyển cũng như doanh thu từ các dịch vụ trung nguồn khác. Trong đó, PV GAS là đơn vị sở hữu 51% đường ống vận chuyển khí Lô B-Ô Môn.

❖ **Hoạt động xuất khẩu LPG kỳ vọng hỗ trợ thúc đẩy doanh thu:** Campuchia hiện đang là thị trường xuất khẩu LPG chiến lược của PV GAS. Chúng tôi kỳ vọng tình trạng gián đoạn chuỗi cung ứng năng lượng từ Thái Lan sang Campuchia sẽ còn kéo dài trong năm 2026 trong bối cảnh căng thẳng giữa hai quốc gia leo thang, qua đó nhu cầu nhập khẩu LPG từ Việt Nam duy trì ở mức cao. Đồng thời, xu hướng gia tăng nhu cầu tiêu thụ LPG tại Campuchia nhờ quá trình dịch chuyển từ nhiên liệu than củi truyền thống sang nhiên liệu sạch hơn (LPG) trong sinh hoạt và giao thông kỳ vọng tạo nền tảng tăng trưởng bền vững cho mảng LPG xuất khẩu.

### KHUYẾN NGHỊ

Dù sở hữu động lực tăng trưởng bền vững từ các dự án nhà máy điện khí LNG và Lô B-Ô Môn, cổ phiếu GAS đã ghi nhận nhịp tăng giá đáng kể từ đầu năm 2026 và hiện đang giao dịch tiệm cận vùng giá mục tiêu. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Theo dõi** cổ phiếu GAS với **giá mục tiêu 120.000 đồng/cp**.

### Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Dầu khí
Vốn hóa	272 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	24 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB	2,4 triệu cp
Tổng tài sản	93,5 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	67,7 nghìn tỷ đ

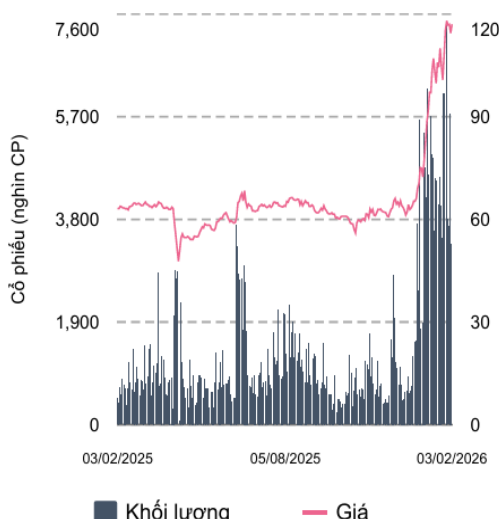
### Cơ cấu cổ đông



95.76%

- Cổ đông lớn
- Ban lãnh đạo
- Khác

### Diễn biến giá





# AGRISECO SNAPSHOT

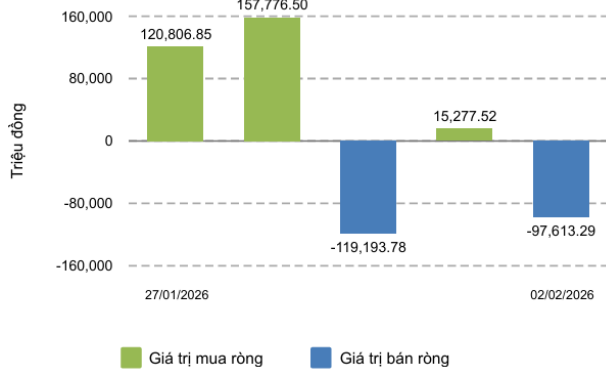
Ngày 03 tháng 02 năm 2026

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

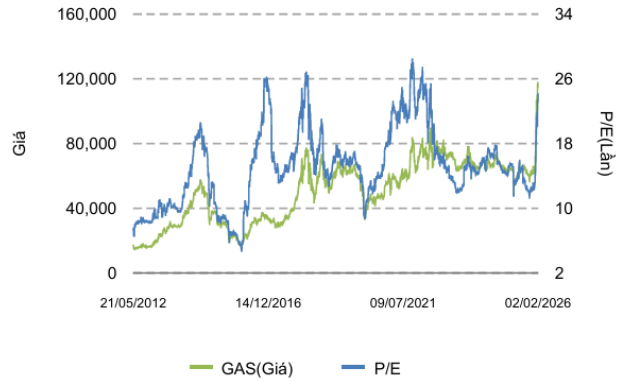
Cổ phiếu GAS đã hình thành xu hướng tăng trung hạn rõ nét kể từ khi bứt phá thành công khỏi vùng nền tích lũy kéo dài trước đó. Sau nhịp tăng hơn 60% tính từ nền giá, GAS đang chuyển sang trạng thái tích lũy biên độ hẹp quanh vùng giá cao. Các đường trung bình động vẫn duy trì độ dốc đi lên cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được bảo toàn. Tuy nhiên, do giá cổ phiếu đã tăng mạnh trong thời gian ngắn và dần tiến về vùng định giá mục tiêu, áp lực rung lắc có thể xảy ra. Do vậy, khuyến nghị nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu có thể cân nhắc chốt lời từng phần trong kịch bản thị trường kém thuận lợi. Các nhà đầu tư mới hạn chế mua đuổi trong các nhịp tăng mạnh, thay vào đó nên chờ các nhịp điều chỉnh hoặc tích lũy lại quanh vùng hỗ trợ.



### Giao dịch khối ngoại

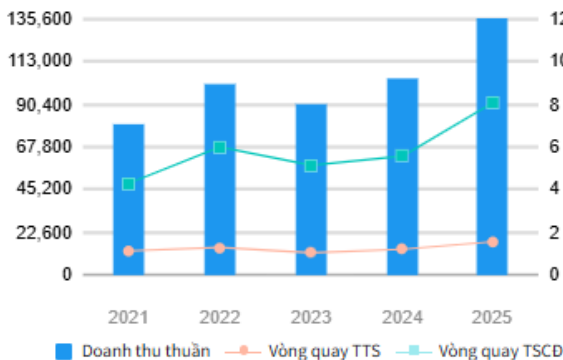


### Lịch sử định giá

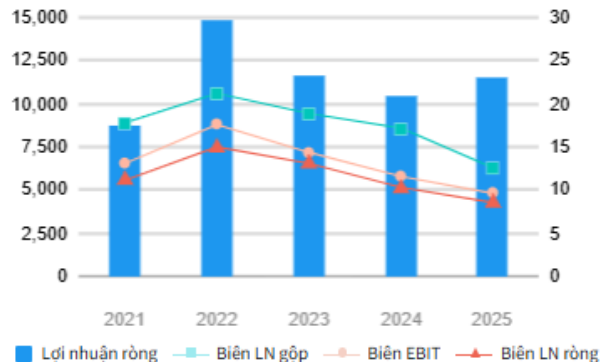


## SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

### Doanh thu theo từng năm



### Lợi nhuận theo từng năm





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 02 năm 2026

## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



### SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK  
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

RA MẮT NỀN TẢNG GIAO DỊCH  
**AGR TRADING PRO**

VỚI NHIỀU GÓI SẢN PHẨM ƯU ĐÃI HẤP DẪN

THÁNG 10/2024

<https://trading.agr.vn>



### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, TP. Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: [online@agriseco.com.vn](mailto:online@agriseco.com.vn)

Web: <https://agriseco.com.vn/>

### CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

## HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!  
Vui lòng góp ý [TẠI ĐÂY](#)

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

[www.agriseco.com.vn](http://www.agriseco.com.vn)