Tổng Công ty Khí Việt Nam (HOSE: GAS)

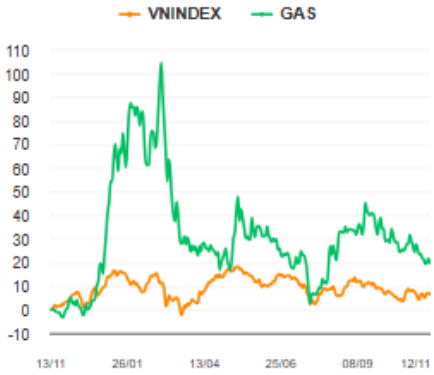
Ngành: Dầu khí

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 12/ 11/ 2026

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	176.628
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	2.413
Giá thị trường (đồng)	73.200
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	125.071
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	59.085
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	846.075
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	64,65
EPS (đồng/cp)	6.110
P/E (lần)	12,0
BVPS (đồng/cp)	30.340
P/B (lần)	2,4
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	1,84%

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
GAS	-7,3%	-5,8%	4,0%
VNINDEX	0,8%	-3,3%	-2,8%

Cơ cấu cổ đông	
PVN	95,8%
Khác	4,2%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	9T2026	% TH
Doanh thu	142.000	120.977	85%
LNST	9.000	13.595	151%

Chuyên viên phân tích:
Lê Nguyên Anh Phương
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q3/2026: Chênh lệch giá bán khí thuận lợi

Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS) công bố KQKD quý 3/2026 với doanh thu đạt 39,7 nghìn tỷ đồng (+11% YoY, -8% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 4.576 tỷ đồng (+80% YoY, -22% QoQ). Kết quả được hỗ trợ bởi sản lượng khí khô tiêu thụ tăng 24% YoY nhờ nhu cầu từ nhóm khách hàng điện, giá bán khí neo theo giá dầu FO ở mức cao và biên lợi nhuận gộp mảng LPG cải thiện mạnh so với cùng kỳ. Lũy kế 9T2026, tổng doanh thu và LNST hợp nhất của GAS lần lượt hoàn thành 85% và 151% kế hoạch năm 2026.

Điện khí phục hồi, LNG bù đắp thiếu hụt khí nội địa

Lũy kế 9T2026, sản lượng khí khô tiêu thụ của GAS tăng 18% YoY, được hỗ trợ đáng kể từ nguồn LNG nhập khẩu, qua đó góp phần bù đắp sự thiếu hụt của nguồn khí nội địa. Động lực chính đến từ nhóm điện khí khi sản lượng điện khí toàn hệ thống phục hồi lên 20,5 tỷ kWh trong 9T2026 (+38% YoY), trong đó có đóng góp mới từ Nhà máy điện LNG Nhơn Trạch 3&4 vận hành thương mại từ đầu năm 2026.

Để đáp ứng nhu cầu, GAS đã nâng khả năng tái hóa khí tại Kho cảng LNG Thị Vải lên 9,5 triệu Sm^3/ngày. Về dài hạn, đầu ra LNG tiếp tục được mở rộng khi PV GAS và EVNGENCO3 thống nhất phương án cấp khí cho cụm nhà máy điện Phú Mỹ từ năm 2027, kết hợp khí nội địa với LNG tái hóa. Đồng thời, GAS đã ký thỏa thuận phát triển Trung tâm Công nghiệp – Năng lượng gắn với kho LNG trung tâm tại KKT Vũng Áng trong tháng 7/2026. Chúng tôi cho rằng các động thái này sẽ hỗ trợ sản lượng khí khô và LNG trong bối cảnh nguồn khí trong nước suy giảm; tuy nhiên, tỷ trọng LNG (giá vốn cao hơn khí nội địa) tăng lên có thể tiếp tục gây áp lực lên biên lợi nhuận gộp mảng khí khô.

Lô B – Ô Môn: đường ống bám tiến độ, rủi ro lệch pha hạ nguồn

Đến cuối tháng 8/2026, hợp đồng EPC bờ của đường ống Lô B – Ô Môn đạt 52% tiến độ, hướng tới đón dòng khí đầu tiên vào quý 3/2027. Tuy nhiên, các nhà máy điện hạ nguồn chưa đồng bộ khi Ô Môn I dự kiến hoàn tất chuyển đổi sang khí vào tháng 12/2027, Ô Môn IV dự kiến COD tháng 12/2028, trong khi Ô Môn II và Ô Môn III vẫn đang lần lượt đàm phán PPA và chọn thầu EPC. Do đó, chúng tôi cho rằng sản lượng khí giai đoạn đầu sẽ thấp hơn đáng kể công suất thiết kế và hiệu quả của dự án nhiều khả năng chỉ rõ nét từ năm 2029.

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q3/25	Q3/26	% YoY	9T25	9T26	% YoY
Doanh thu thuần	**35.690**	**39.708**	**11%**	**91.446**	**120.977**	**32%**
Lợi nhuận gộp	4.102	6.219	52%	13.146	18.520	41%
Lợi nhuận từ HĐKD	2.898	5.364	85%	11.748	16.043	37%
LNTT	3.206	5.773	80%	12.616	16.981	35%
LNST & CĐTS	**2.549**	**4.576**	**80%**	**10.053**	**13.381**	**33%**
Biên lợi nhuận gộp	11,5%	15,7%		14,4%	15,3%	
Biên lợi nhuận ròng	7,1%	11,5%		11,0%	11,1%	

Cập nhật KQKD Quý 3/2026

Đvt: Tỷ đồng	Q3/25	Q2/26	Q3/26	% YoY	% QoQ	9T25	9T26	% YoY
Khí khô tiêu thụ (triệu m³)	**1.464**	**2.106**	**1.811**	**24%**	**-14%**	**4.588**	**5.428**	**18%**
Giá dầu Brent (USD/thùng)	63,4	97,0	90,0	42%	-7%	69,0	88,3	28%
Giá dầu FO (USD/tấn)	385	632	567	47%	-10%	407	562	38%
Doanh thu	**35.690**	**43.249**	**39.708**	**11%**	**-8%**	**91.446**	**120.977**	**32%**
Khí khô và LNG	12.398	26.241	21.612	74%	-18%	36.720	68.803	87%
LPG	21.524	14.597	15.981	-26%	9%	50.129	46.067	-8%
Vận chuyển khí	562	708	619	10%	-13%	1.700	1.901	12%
Khác	1.207	1.704	1.496	24%	-12%	2.897	4.206	45%
Lợi nhuận gộp	**4.102**	**7.793**	**6.219**	**52%**	**-20%**	**13.146**	**18.520**	**41%**
Khí khô và LNG	2.633	5.525	4.037	53%	-27%	8.052	12.473	55%
LPG	696	1.332	1.433	106%	8%	2.816	3.585	27%
Vận chuyển khí	471	500	469	0%	-6%	1.409	1.450	3%
Khác	302	426	280	-7%	-34%	869	1.002	15%
Chi phí SG&A	1.216	612	875	-28%	43%	1.420	2.508	77%
Lợi nhuận từ CTLK	12	11	20	65%	87%	23	31	37%
LN từ HĐKD	**2.898**	**7.192**	**5.364**	**85%**	**-25%**	**11.748**	**16.043**	**37%**
Thu nhập tài chính	397	356	499	26%	40%	1.155	1.240	7%
Chi phí tài chính	86	95	98	15%	4%	304	312	3%
Trong đó: Lãi vay	53	59	65	21%	9%	166	177	7%
Lợi nhuận khác	(3)	0	8	n.a	n.a	17	9	-48%
LNTT	**3.206**	**7.453**	**5.773**	**80%**	**-23%**	**12.616**	**16.981**	**35%**
LNST	**2.613**	**6.032**	**4.569**	**75%**	**-24%**	**10.184**	**13.595**	**33%**
LNST sau lợi ích CĐTS	**2.549**	**5.860**	**4.576**	**80%**	**-22%**	**10.053**	**13.381**	**33%**
Biên lợi nhuận gộp	***11,5%***	***18,0%***	***15,7%***			***14,4%***	***15,3%***	
Khí khô và LNG	*21,2%*	*21,1%*	*18,7%*			*21,9%*	*18,1%*	
LPG	*3,2%*	*9,1%*	*9,0%*			*5,6%*	*7,8%*	
Vận chuyển	*83,9%*	*70,7%*	*75,8%*			*82,9%*	*76,2%*	
Biên lợi nhuận ròng	***7,1%***	***13,5%***	***11,5%***			***11,0%***	***11,1%***	

Nguồn: GAS, BETA tổng hợp

Tổng Công ty Khí Việt Nam (GAS) công bố KQKD quý 3/2026 với doanh thu đạt 39,7 nghìn tỷ đồng (+11% YoY, -8% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 4.576 tỷ đồng (+80% YoY, -22% QoQ). Lợi nhuận tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ chủ yếu nhờ sản lượng khí khô tiêu thụ nhiều hơn từ nhóm khách hàng điện và giá bán khí neo theo giá dầu FO ở mức cao. Biên lợi nhuận gộp đạt 15,7%, cải thiện so với mức 11,5% cùng kỳ nhưng thấp hơn mức 18,0% của quý trước, một phần do GAS trích lập khoảng 334 tỷ đồng dự phòng giảm giá hàng tồn kho trong quý (sau khi hoàn nhập 336 tỷ đồng ở Q2/26). Cụ thể:

- **Khí khô (bao gồm LNG):** doanh thu đạt 21,6 nghìn tỷ đồng (+74% YoY, -18% QoQ) nhờ sản lượng tiêu thụ đạt 1.811 triệu m³ (+24% YoY; -14% QoQ), đồng thời giá bán bình quân tăng 41% YoY lên khoảng 11.900 đồng/m³. Biên lợi nhuận gộp mảng khí khô thu hẹp còn 18,7% (so với 21,2% cùng kỳ và 21,1% quý trước) do giá vốn bình quân tăng nhanh hơn giá bán. Tuy nhiên, lãi gộp bình

quân trên mỗi m³ khí vẫn tăng 24% YoY lên khoảng 2.230 đồng/m³ (Q3/25: khoảng 1.800 đồng/m³), cho thấy lợi nhuận tuyệt đối trên mỗi đơn vị khí bán ra vẫn cải thiện.

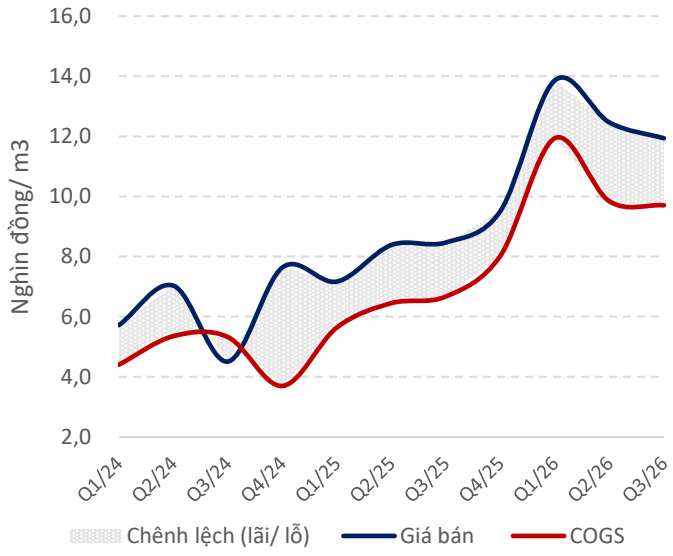
- **LPG:** doanh thu đạt 16,0 nghìn tỷ đồng (-26% YoY, +9% QoQ). Sản lượng đạt 710 nghìn tấn, giảm 47% so với nền cao cùng kỳ nhưng phục hồi 41% QoQ khi chuỗi cung ứng dần ổn định. Biên lợi nhuận gộp duy trì cao ở mức 9,0% (so với 3,2% cùng kỳ và 9,1% quý trước), giúp lợi nhuận gộp mảng LPG tăng 106% YoY lên 1.433 tỷ đồng.
- **Vận chuyển khí:** doanh thu đạt 619 tỷ đồng (+10% YoY, -13% QoQ), lợi nhuận gộp đạt 469 tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ.

Chi phí SG&A đạt 875 tỷ đồng (-28% YoY, +43% QoQ). Trong kỳ, GAS không ghi nhận khoản trích lập/hoàn nhập dự phòng phải thu đáng kể, do đó biến động SG&A chủ yếu phản ánh chi phí hoạt động thông thường.

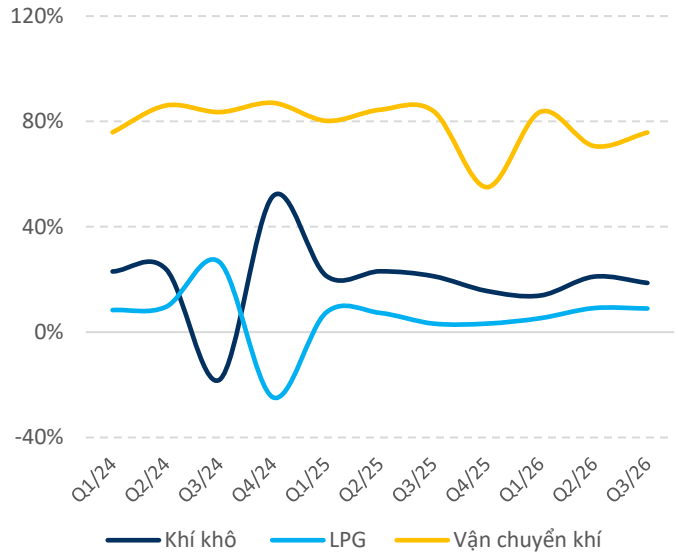
Hoạt động tài chính và lợi nhuận khác không có biến động bất thường. Thu nhập tài chính đạt 499 tỷ đồng (+26% YoY) nhờ lượng tiền gửi lớn được hưởng lãi suất cao, trong khi chi phí tài chính 98 tỷ đồng (+15% YoY).

Lũy kế 9T2026, GAS ghi nhận doanh thu 121,0 nghìn tỷ đồng (+32% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS 13.381 tỷ đồng (+33% YoY), qua đó lần lượt hoàn thành 85% kế hoạch doanh thu và 151% kế hoạch LNST năm 2026.

Giá bán và chênh lệch bình quân mỗi m3 khí



Biên lợi nhuận gộp



Nguồn: GAS, BETA tổng hợp



TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.