

TỔNG CÔNG TY KHÍ VIỆT NAM - PV GAS

XẾP HẠNG 12 THÁNG

GIỮ

Giá đóng cửa 7/8/2025	₫69.100
Giá mục tiêu 12 tháng	₫76.500
Lợi nhuận kỳ vọng	10,7%

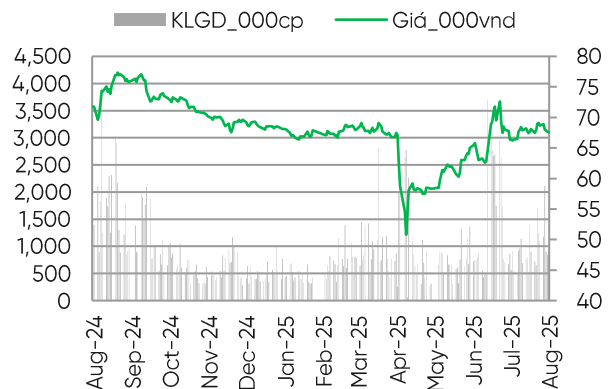
Q2.2025: Doanh thu cơ bản đi ngang nhờ đẩy mạnh kinh doanh LPG, trong khi khí khô tiếp tục suy giảm. Lợi nhuận trước thuế tăng mạnh 41.1% nhờ hoàn nhập dự phòng phải thu quá hạn 1.634 tỷ đồng

- Sản lượng khí tiếp nhận tiếp tục suy giảm:** trong 6 tháng, sản lượng khí tiếp nhận (gồm cả khí LNG) đạt 3,24 tỷ m³ (-13,9% yoy), trong đó sản lượng khí thu gom trong nước đạt 2,99 tỷ m³ (-14,4% yoy). Sản lượng khí khô bán hàng đạt 3,12 tỷ m³ (-13,0%yoy). Bù lại sản lượng khí LPG kinh doanh đạt 1,69 triệu tấn (+12,8%yoy). Như vậy, sản lượng khí khô bán hàng đạt 53%, khí LPG đạt 89% kế hoạch cả năm.
- Doanh thu Q2 đạt 20.080 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,1%yoy:** Trong đó doanh thu khí khô (gồm LNG) đạt 13.299 tỷ đồng, giảm 3,3% do sản lượng khí giảm. Doanh thu khí LPG đạt 15,280 tỷ đồng, tăng 12,1%. Doanh thu CNG đạt 240 tỷ, giảm sâu 81,3% một phần do chuyển hướng kinh doanh sản phẩm khí LNG. Doanh thu vận chuyển khí cũng giảm 34,1% cùng với khối lượng vận chuyển giảm. Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 55.755 tỷ đồng, tăng 4,5%, thực hiện 75,3% kế hoạch cả năm.
- Lợi nhuận gộp đạt 4.954 tỷ đồng, giảm 13,6%yoy:** do chi phí giá vốn hàng bán tăng. Đẩy mạnh kinh doanh LPG giúp doanh thu tăng 12,1%, nhưng lợi nhuận gộp lại giảm 15,0%, lũy kế 6 tháng lợi nhuận gộp LPG đạt 2.120 tỷ đồng, giảm 11,6%. Lĩnh vực khí khô đạt 3.071 tỷ đồng (-6,5%), lũy kế 6 tháng đạt 5.418 tỷ đồng (-0,3%yoy). Lợi nhuận gộp vận chuyển khí cũng giảm sâu 35,4% về 487 tỷ đồng, lũy kế 6 tháng đạt 938 tỷ đồng (6,2%yoy).
- Chi phí quản lý giảm mạnh 208,6% do hoàn nhập dự phòng:** trong Q2 công ty hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi 1.814 tỷ đồng dẫn đến chi phí quản lý giảm mạnh về âm (-) 1.283 tỷ đồng (-208,6%yoy), lũy kế 6 tháng, chi phí quản lý giảm về âm (-) 965 tỷ đồng (-169% yoy). Doanh thu tài chính cũng giảm 9,8% về 402 tỷ đồng, trong khi chi phí tài chính giảm mạnh 56,1% về 100 tỷ đồng.
- Kết quả là Lợi nhuận trước thuế đạt 5.982 tỷ đồng, tăng 41,1% yoy:** Lợi nhuận sau thuế đạt 4.809 tỷ đồng, tăng 40,7% yoy. Lũy kế 6 tháng, Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 9.410 tỷ đồng và 7.571 tỷ đồng, cùng tăng 27% yoy, và thực hiện được 143% kế hoạch cả năm.
- Tập trung thực hiện các dự án thu gom khí và khí nhập khẩu LNG:** dự án LNG Thị Vải mở rộng tăng công suất lên 3 triệu tấn/năm đã phê duyệt dự án từ tháng 5.2025, sớm thực hiện đầu tư và dự kiến hoàn thành vào năm 2029. Dự án kho LNG Bắc Bộ (tại Nam Định) đã làm việc với chính quyền địa phương từ tháng 3.2025. Dự án kho LNG Bắc Trung bộ (tại Hà Tĩnh) đã cập nhật trình đầu tư từ đầu tháng 7/2025. Dự án thu gom khí mỏ Sư tử trắng giai đoạn 2B đang lập triển khai cập nhật FS, đồng bộ với tiến độ dự án thượng nguồn, dự kiến hoàn thành vào năm 2028

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HSX: GAS
KLGD TB 52 tuần (trcp/ngày)	0,93
GTGD TB 52 tuần (tỷ vnd)	65,70
Khối lượng lưu hành (trcp)	2.342,67
Biên độ 52 tuần	50.800 ₫ - 77.350 ₫
Vốn hóa doanh nghiệp (tỷ VND)	161.879

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	2024	Q2.2024	Q2.2025	6T.2025
Doanh thu	103,564	21,214	30,080	55,756
Tăng trưởng DT	15.13%	24.99%	0.09%	4.48%
Lợi nhuận gộp	17,654	4,842	4,954	9,043
Lợi nhuận trước thuế	13,172	4,265	5,982	9,410
Tăng trưởng LNTT	-10.0%	6.0%	41.1%	27.0%
Lợi nhuận sau thuế	10,590	3,415	4,809	7,571
EBIT	13,491	4,327	6,036	9,519
EBITDA	16,219	5,118	6,766	10,982
Tài sản ngắn hạn	57,290	57,952	64,857	64,857
Tài sản dài hạn	24,564	26,176	23,777	23,777
Tổng tài sản	81,855	84,128	88,634	88,634
Nợ phải trả	20,284	19,559	19,861	19,861
Vốn chủ sở hữu	61,571	64,569	68,773	68,773
D/E	0.33	0.30	0.29	0.29
EPS	4,439	1,749	2,027	3,203
BVPS	25,718	33,019	28,780	28,780

Nguồn: BCTC GAS, VPBankS Research tổng hợp

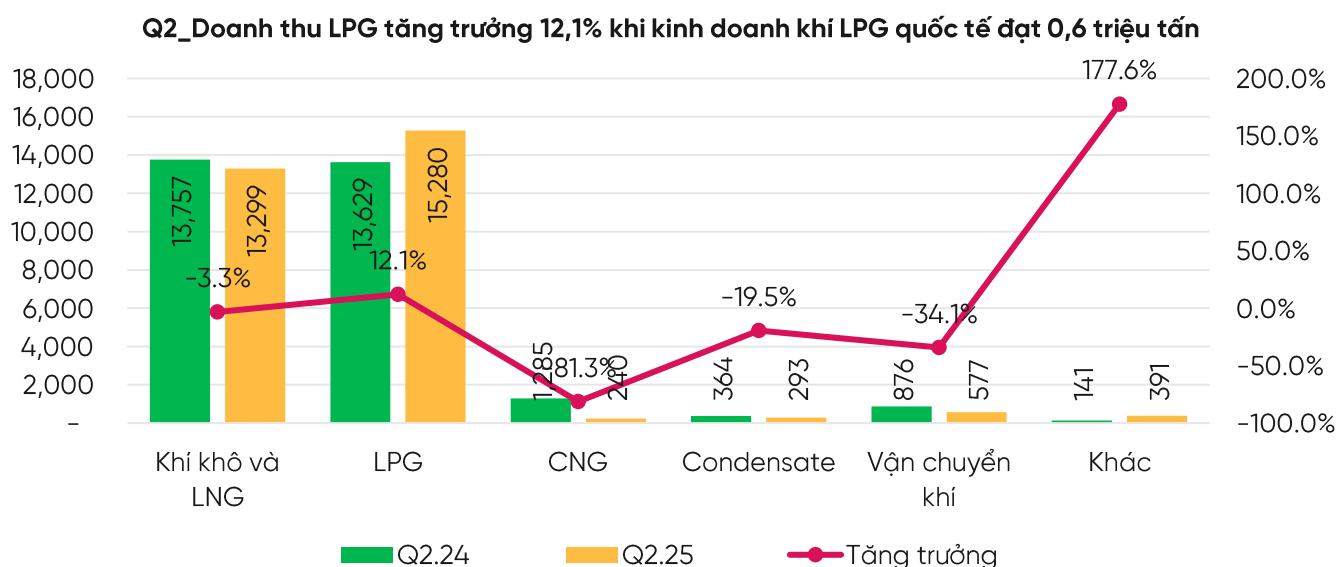
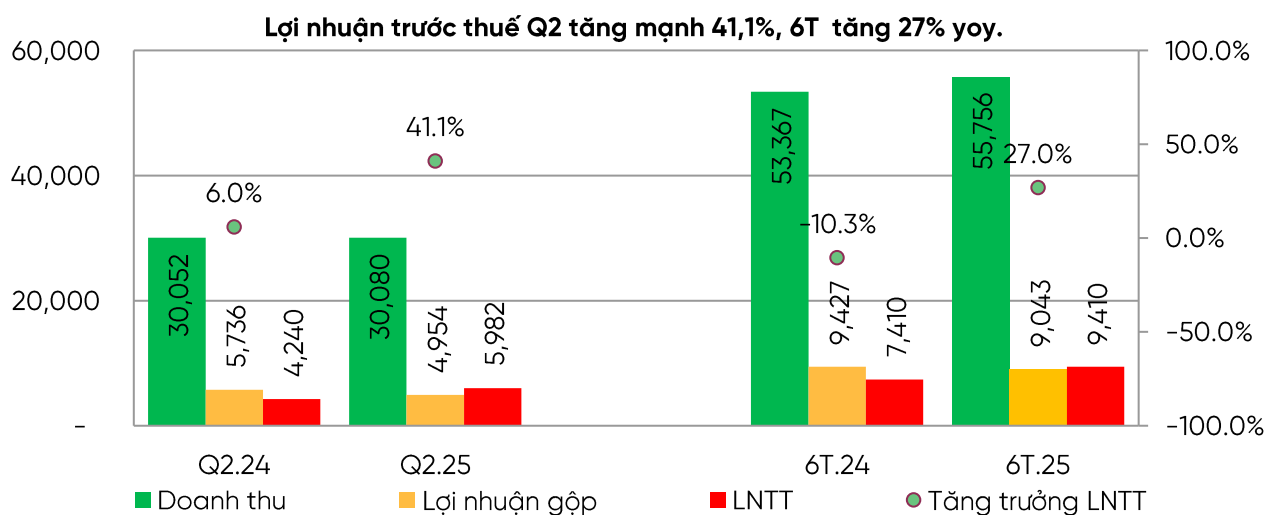
Chuyên gia phân tích ngành năng lượng

Chu Thế Huynh

Huynhct@vpbanks.com.vn

KẾT QUẢ KINH DOANH

TT	Sản phẩm	Đơn vị	KH 2025	6T.2024	6T.2025	Tăng trưởng	% kế hoạch năm
I	Sản lượng khí ẩm tiếp nhận và vận chuyển						
1	Khí vào bờ và LNG nhập khẩu	triệu m3	6,160	3,764	3,240	-13.9%	52.6%
II	Sản lượng Sản xuất						
1	Khí khô	triệu m3	5,881	3,589	3,124	-13.0%	53.1%
2	Condensate	nghìn tấn	57	39	35	-10.3%	61.4%
3	LPG	nghìn tấn	370	205	197	-3.9%	53.2%
III	Sản lượng Bán hàng						
1	Khí khô	triệu m3	5,881	3,589	3,214	-10.4%	54.7%
	- Điện	triệu m3	3,683	2,499	2,014	-19.4%	54.7%
	- Đạm	triệu m3	1,147	609	606	-0.5%	52.8%
	- TA/CNG	triệu m3	1,051	482	503	4.4%	47.9%
2	Condensate	nghìn tấn	57	39	35	-10.3%	61.4%
3	LPG (gồm xnk và kinh doanh quốc tế)	nghìn tấn	1,900	1,500	1,692	12.8%	89.1%



Nguồn: GAS, VPBankS Research tổng hợp

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Khối Nghiên Cứu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Khối Nghiên Cứu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Khối Nghiên Cứu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và tầng 25, Tòa nhà Văn phòng Thương mại, số 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn