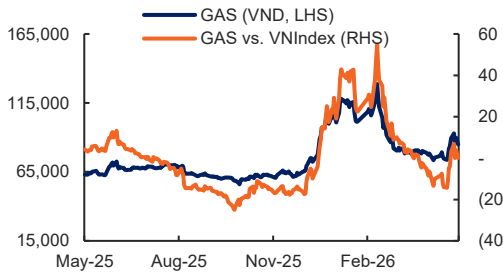


Không định giá

Đóng cửa: 22/05/2026
 Giá hiện tại: 84.900 đồng
 Giá mục tiêu 12T: N/A

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường (triệu USD)	7,8
GTGD BQ 6 tháng (triệu USD)	12,0
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	2.413
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	5,0%
Sở hữu nước ngoài (%)	2,1%
Cổ đông lớn (%)	95,8%
Nợ vay ròng / VCSH 1Q26	Tiền mặt ròng
P/E 2026E (x)	17,2x
Room ngoại còn lại (%)	46,9%
Tỷ suất cổ tức 2026E (%)	2,4%

Nguồn: Fiinpro, Bloomberg, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Lê Kim Ngân, ACCA

Ngan.le@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Tổng Công ty Khí Việt Nam – CTCP (GAS)

Xoay chuyển tình thế

Tiêu điểm ĐHCĐ ngày 22/05/2026

Quan điểm đầu tư

Chúng tôi dự báo: (1) nguồn khí bổ sung từ các dự án mới, và (2) việc chuyển giao hợp đồng mua bán khí PM3-CAA có thể hỗ trợ **mức tăng trưởng LNST ít nhất 10% cho GAS trong năm 2026**.

Tuy nhiên, mức định giá có thể không còn hấp dẫn đối với nhiều nhà đầu tư. GAS hiện đang được giao dịch ở mức P/E 17,7x, tiến sát mức +1 độ lệch chuẩn so với mức bình quân 3 năm là 15,2x. Điều này cho thấy dư địa tăng giá tại vùng giá hiện tại là không còn nhiều.

Tâm điểm chú ý hướng về quy định tỷ lệ chuyển nhượng tự do tối thiểu 10%. Các doanh nghiệp nhà nước quy mô lớn như GAS được cho là đã trình các phương án liên quan lên PVN và Bộ Công Thương. Dù vậy, ban lãnh đạo không tiết lộ thông tin chi tiết tại đại hội.

Chúng tôi nhận thấy có 02 kịch bản có thể xảy ra: (1) một cơ chế quản lý đặc thù dành riêng cho GAS, hoặc (2) PVN có thể thoái vốn vừa đủ để đáp ứng ngưỡng tối thiểu 10%. Kịch bản thứ hai sẽ giúp nâng cao tính đại chúng của cổ phiếu, đồng thời có thể hỗ trợ cho tham vọng kinh doanh LNG của GAS nhờ đáp ứng nhu cầu về năng lực tài chính mạnh hơn, bề dày kinh nghiệm vận hành, và sự hậu thuẫn từ một đối tác thương mại lớn.

Cập nhật ý chính từ ĐHCĐ 2026

Củng cố vai trò là đơn vị phân phối khí độc quyền. PVN bàn giao cho GAS quản lý hợp đồng mua bán khí cụm PM3-CAA kể từ T10/2025 (tương tự như bể Nam Côn Sơn và Cửu Long). Bước đi này đã chuyển đổi mô hình hoạt động của GAS từ thuần thu phí vận chuyển, sang kinh doanh thương mại khí, qua đó giúp công ty tăng thêm khoảng 12 nghìn tỷ đồng doanh thu mỗi năm.

Doanh thu Q1/2026 tăng +48% YoY, đạt 38 nghìn tỷ đồng, trong khi LNST tăng +8% YoY. Chúng tôi cho rằng động lực chính đến từ hiệu quả sinh lời được cải thiện của hoạt động kinh doanh khí tại cụm PM3-CAA.

Mối lo ngại về tình trạng thiếu hụt nguồn cung khí đã được giải tỏa. GAS đặt mục tiêu sản lượng khí thương phẩm 2026 là 7,2 tỷ m³ (+16% YoY), được hỗ trợ bởi: (1) phần đóng góp sản lượng từ mỏ khí Rồng Đồi Mới-1X (Zarubezhneft đầu tư), và (2) sản lượng kinh doanh LNG cao hơn, đạt 0,9 tỷ m³ (so với mức 0,5 tỷ m³ của 2025).

Công ty hướng tới mục tiêu sản lượng khí thương phẩm đạt 11 tỷ m³ vào năm 2030, trong đó có 3 tỷ m³ từ LNG. Nguồn cung khí trong nước dự kiến sẽ được bổ sung nhờ sản lượng gia tăng từ các dự án như Nam Du – Ú Minh, Hải Thạch – Mộc Tinh, và Sư Tử Trắng - Giai đoạn 2B.

Tham vọng trở thành trung tâm và nhà phân phối LNG trọng điểm của Việt Nam. Mặc dù Việt Nam vẫn chưa ban hành một quy hoạch tổng thể toàn diện về trung tâm LNG, các đề xuất của PV GAS cho thấy các trung tâm LNG đang dần hình thành, dẫn đầu là khu vực Đông Nam Bộ (Thị Vải – Cái Mép), tiếp theo là Sơn Mỹ, và Vũng Áng sẽ là các vùng tăng trưởng kế tiếp.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu

Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Giang Hoang

Assistant Analyst

giang.hoang@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Nhi Ly

Assistant Analyst

nhi.ly@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Jason Lu

Sales Manager

Tel: +84 28 3622 6868

Jason.lu@yuanta.com.vn

Phuc Pham

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868

phuc.pham@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Manager

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

dat.bui@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

vi.truong@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Linh Nguyen
Sales trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
linh.nguyen2@yuanta.com.vn
