Cập nhật nhanh GAS – MUA

Ngày 13/11/2026

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường
(+84 8) 7300 7000
acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

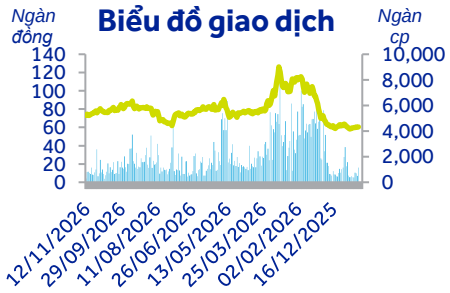
Khuyến nghị	**MUA**
	HOSE: GAS
	Phân phối khí
Giá mục tiêu (VND)	**99.800**
Giá hiện tại (VND)	**73.200**
Tỷ lệ tăng giá	36%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**39%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	4.7	-7.3	-5.5	21.2
Tương đối	7.5	-8.1	-2.3	14.9

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

PVN	95,76%

Thống kê	**12-11-2026**
Mã Bloomberg	**GAS VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	58,200 - 129,000
SL lưu hành (triệu cp)	2,413
Vốn hóa (tỷ đồng)	176,628
Vốn hóa (triệu USD)	6,690
Room khối ngoại còn lại (%)	46.8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	5.0
KLGD TB 3 tháng (cp)	1,309,417
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1,734.75/256.62

Tổng Công Ty Khí Việt Nam (HOSE)

PVGAS công bố lợi nhuận Q3.2026 cao hơn dự phóng của chúng tôi nhờ giá bán tăng cao. GAS ghi nhận doanh thu thuần Q3/2026 đạt 39,7 nghìn tỷ đồng (+11,3% yoy) và LNST đạt 4,5 nghìn tỷ đồng (+74% yoy). Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt gần 121 nghìn tỷ đồng (+32% yoy, hoàn thành 85% kế hoạch năm và 71% dự phóng cũ), LNST đạt 13,5 nghìn tỷ đồng (+33% yoy, hoàn thành 150% kế hoạch năm và 98% dự phóng cũ).

Dự phóng & Định giá: Chúng tôi điều chỉnh tăng 12% lợi nhuận 2026, và tăng 5% lợi nhuận 2027 so với dự phóng cũ do dự báo giá dầu 2027 vẫn neo ở mức cao so với bình quân 2026 giúp tăng giá bán khí, dù sụt giảm so với mức đỉnh gần đây. Giá mục tiêu đến năm 2027 là 99.800 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 36%). **Khuyến nghị: MUA.**

Biên lợi nhuận gộp Q3/2026 tăng lên 15,7% (cùng kỳ đạt 11,5%) nhờ giá bán tăng nhanh hơn chi phí đầu vào. Trong bối cảnh giá dầu Brent bình quân đạt khoảng 97 USD/thùng (+40% yoy), giá bán khí khô và LPG cải thiện, trong khi giá mua khí nội địa tăng chậm hơn. Sản lượng tiêu thụ khí khô và LNG tăng gần 24% so với cùng kỳ đạt 1,8 triệu m3. Đồng thời, tỷ lệ Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp / Doanh thu giảm từ 3,4% xuống 2,2% trong Q3/2026, góp phần cải thiện biên lợi nhuận.

Năm 2027, tăng trưởng sản lượng được kỳ vọng hỗ trợ kết quả kinh doanh của GAS, trong khi giả định giá dầu Brent giảm xuống dưới 90 USD/thùng tạo áp lực lên giá bán. Hai yếu tố này bù trừ tác động của nhau, khiến doanh thu và lợi nhuận dự phóng gần như đi ngang. **Mảng kinh doanh khí khô & LNG** được kỳ vọng sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng sản lượng ổn định ở mức 12%/năm nhờ chính sách phát triển điện khí. Các mỏ khí mới dự kiến đi vào hoạt động giai đoạn cuối 2026–2028; dự án Lô B – Ô Môn kỳ vọng sẽ đón dòng khí đầu tiên vào cuối năm 2027. **Ngoài ra, mảng kinh doanh LPG kỳ vọng sẽ đạt mức tăng trưởng sản lượng khoảng 8%** trong năm 2027 với biên lợi nhuận gộp ổn định khoảng 7-8%, đóng góp 51% doanh thu và 34% lợi nhuận gộp.

Kế hoạch thoái vốn Nhà nước: PVN dự kiến thoái tối thiểu 5,76% vốn tại PV GAS nhằm đáp ứng điều kiện công ty đại chúng. Việc định giá dự kiến sẽ hoàn tất trong tháng 12/2026, và PVN dự kiến bán cổ phần thông qua đấu giá công khai tại sở giao dịch chứng khoán.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	**89,954**	**103,564**	**135,129**	**168,034**	**169,494**
Tăng trưởng (%)	*-11%*	*15%*	*30%*	*24%*	*1%*
EBITDA (tỷ đồng)	18,006	16,218	17,364	22,033	22,180
Biên EBITDA (%)	20%	16%	13%	13%	13%
LN ròng (tỷ đồng)	**11,793**	**10,590**	**11,572**	**15,797**	**15,829**
Tăng trưởng LN (%)	*-22%*	*-10%*	*9%*	*37%*	*0.2%*
EPS (VND)	4,143	4,269	4,512	6,314	6,327
Tăng trưởng (%)	*-46%*	*3%*	*6%*	*40%*	*0%*
ROE (%)	19%	17%	18%	22%	20%
ROIC (%)	33%	32%	34%	44%	39%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1.94	1.84	2.12	1.77	1.86
PER (lần)	17.7	17.2	16.3	11.6	11.6
EV/EBITDA (x)	9.9	10.8	10.0	7.8	7.6
PBR (lần)	2.6	2.9	2.7	2.4	2.2
Cổ tức (VND)	0	6,000	2,100	2,500	2,200
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.0%	8.2%	2.9%	3.4%	3.0%

Nguồn: ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội
Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.
KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.
KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào đây để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:
https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf