

Tổng công ty Khí Việt Nam (GAS)

Lợi nhuận quý 3 tăng trưởng chậm lại

Tại cuộc họp dành cho các nhà phân tích diễn ra vào 23/09, GAS đã chia sẻ kết quả kinh doanh quý 3 cũng như triển vọng trong dài hạn của tập đoàn.

Nhập khẩu LNG không chắc chắn vì giá LNG đang cao

- GAS đã công bố kết quả kinh doanh sơ bộ 9 tháng với sản lượng khí khô đạt 5,700 triệu m³ (+2.6% n/n), doanh thu đạt 76.5 nghìn tỷ đồng (+29% n/n) và LNTT đạt 14 nghìn tỷ đồng (+62% n/n), hoàn thành lần lượt 64%/95%/160% kế hoạch thận trọng đã được đặt ra từ đầu năm với kịch bản giá dầu Brent ở mức 60 USD.
- Riêng trong 3Q22, công ty ghi nhận sản lượng khí khô đạt 1,700 triệu m³ (+10% n/n), doanh thu đạt 21.7 nghìn tỷ đồng (+16% n/n) và LNTT đạt 3.2 nghìn tỷ đồng (+4% n/n).
- Cho cả năm 2022, công ty ước tính tổng doanh thu đạt 100 nghìn tỷ đồng (+26.5% n/n) và LNTT đạt 15.5 nghìn tỷ đồng (+38% n/n).
- Công ty đạt mục tiêu doanh thu sẽ đạt tăng trưởng bình quân trong 3 năm tiếp theo 7-9%.
- Ban lãnh đạo công ty cho rằng khí LNG nhập khẩu hiện tại vẫn ở mức chấp nhận được nếu so với chi phí điện than cũng cao tương đương do giá than thế giới cũng tăng phi mã.
- PV Gas đã nhập khẩu khí gas tự nhiên từ Malaysia qua đường ống và đang lên kế hoạch nhập khẩu khí từ Indonesia.
- Theo ban lãnh đạo, Luật Dầu Khí mới sắp được thông qua sẽ giúp ngành thăm dò và khai thác dầu khí của Việt Nam thu hút được nhiều nhà đầu tư nước ngoài hơn, vì các mỏ khí hiện tại của Việt Nam đòi hỏi chi phí cao và rủi ro nhiều hơn so với các nước khác.

Định giá

- Dựa trên ước tính kết quả kinh doanh 2022 mới, 12MF PE là 18x thấp hơn mức trung vị 2 năm là 21.2x and PB là 3.6x cao hơn 3.5x (trung vị 2 năm).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	64,522	75,612	75,005	64,135	78,992
Tăng trưởng (% n/n)	9.2	17.2	(0.8)	(14.5)	23.2
LN hoạt động (tỷ đồng)	11,627	13,725	13,649	8,694	10,374
LN ròng (tỷ đồng)	9,685	11,454	11,902	7,855	8,673
EPS (đồng)	4,289	5,913	4,137	4,074	3,336
Tăng trưởng (% n/n)	16.9	37.9	(30.0)	(1.5)	(18.1)
EBITDA (tỷ đồng)	14,341	16,553	16,340	11,248	13,612
PE (x)	26.8	19.5	27.8	28.3	34.5
EV/EBITDA (x)	0.6	1.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	5.1	4.7	4.4	4.5	4.2
ROE (%)	23.6	26.0	25.1	16.1	17.4
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3.3	3.5	3.7	3.1	2.7

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

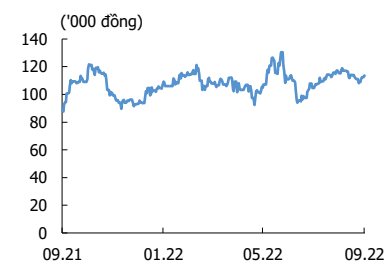
Thông kê

VNIndex (26/09, điểm)	1,174
Giá cp (26/09, đồng)	113,600
Vốn hóa (tỷ đồng)	9,163
SLCP lưu hành (triệu)	1,914
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	130,443/87,611
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	4.02
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	4.2/3.0
Cổ đông lớn (%)	
Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	95.76

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(1.4)	5.5	28.3
Tương đối với VNI (%p)	7.0	26.4	40.2

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Hoàng Phùng

Hoang.pm@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 27/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 27/09/2022.

Người thực hiện: Hoàng Phùng

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.