

TỔNG CÔNG TY KHÍ VIỆT NAM (HOSE: GAS)
ĐÁNH GIÁ

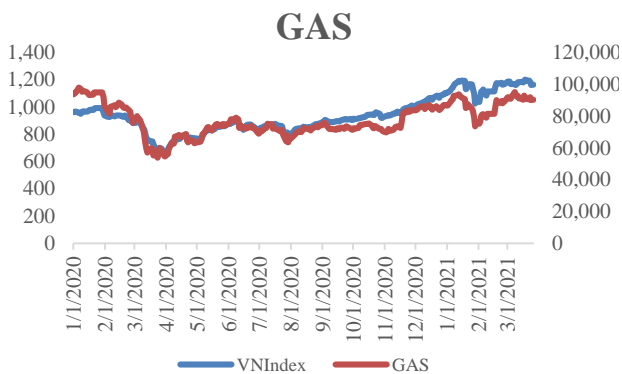
	PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG
Giá mục tiêu	95,400 VNĐ
Giá mục tiêu cũ ngày 2/2/2021	89,400 VNĐ
Giá hiện tại ngày 25/3/2021	90,300 VNĐ
Upside	5.6%

Dữ liệu giao dịch

	HOSE
Sàn giao dịch	HOSE
Giá cao/thấp nhất 52 tuần	95,000/52,049
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	177,423
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1,914
KLGDBQ 52 tuần (cổ phiếu)	1,233,700

Một số chỉ tiêu chính

	2010	2021F
Doanh thu (tỷ VND)	64.150	78.246
LN ròng (tỷ VND)	7.812	10.608
Tăng trưởng LNR (%)	(34,4%)	35,8%
EPS (VND)	4.081	5.542
Tăng trưởng EPS (%)	(34,4)	35,8%
BVPS (VND)	25.270	26.566
ROE (%)	16,2%	20,9%
ROA (%)	12,5%	15,7%

Diễn biến giá cổ phiếu

Cơ cấu cổ đông

Chủ tịch HĐQT và các bên liên quan	95.8%
Cổ đông khác	4.2%

THỊ TRƯỜNG DẦU THÔ HỒI PHỤC MẠNH GIÚP GIA TĂNG KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA GAS TRONG 2021

Chúng tôi nâng giá mục tiêu 6,7% từ 89.400đ/cp lên 95.000đ/cp chủ yếu do thay đổi giả định giá dầu thô trong Báo cáo cập nhật ngày 2/2/2021 lên USD 60/thùng và giá LPG lên USD 570/tấn, dẫn đến dự báo lợi nhuận năm 2021 và 2022 - 2025 của chúng tôi cao hơn.

Chúng tôi điều chỉnh khuyến nghị của GAS từ MUA thành PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG khi giá cổ phiếu của GAS đã tăng khoảng 18% trong 1 tháng qua. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm GAS là cơ hội đầu tư hấp dẫn khi chúng tôi tin rằng (1) triển vọng phục hồi giá dầu thô trong năm 2021 ngày càng tích cực, trung bình 3 tháng đầu năm 2021 đạt USD 61,1/thùng; và (2) hưởng lợi chính từ xu hướng chuyển đổi sang LNG nhập khẩu do vị thế độc quyền phân phối khí tại Việt Nam.

Chúng tôi nâng dự báo LNST 2021 thêm 10,4% được dẫn dắt bởi lợi nhuận cao hơn từ mảng khí khô và kinh doanh LPG sau khi điều chỉnh giá khí và tăng giá LPG lên 3,1%.

Chúng tôi dự báo LNST 2021 sẽ phục hồi mạnh mẽ 35,8% chủ yếu đến từ (1) gia tăng nguồn khí mới từ mỏ Sao Vàng - Đại Nguyệt (SV-ĐN) sẽ đóng góp thêm 9,5% sản lượng khí ẩm về bờ năm 2021 trong bối cảnh nhiều mỏ khí đang dần hết trữ lượng; (2) mức tăng 46,3% yoy của giá dầu Brent, tăng 44,3% yoy của giá LPG.

Tăng trưởng ngắn hạn đến từ LPG: GAS chiếm 75% thị phần LPG tại Việt nam. Nhu cầu LPG dân dụng và LPG cho khách hàng công nghiệp có nhiều tiềm năng phát triển. Giá LPG trong 3 tháng đầu năm 2021 tăng mạnh là dấu hiệu cho sự hồi phục cao hơn dự kiến của mảng LPG được hỗ trợ tích cực từ (1) giá dầu Brent cao hơn; (2) các hoạt động sản xuất dần trở lại bình thường sau khi Vaccine được phổ biến; (3) thời tiết lạnh hơn tại châu Á khiến nhu cầu sử dụng LPG cao hơn dự phóng của chúng tôi trong báo cáo trước. Trong khi đó, nguồn khí khô được cung cấp từ nguồn cung mới như SV-ĐN có giá thành cao, lượng khí khai thác chỉ đủ bù đắp các mỏ khí giá rẻ đang dần hết trữ lượng trước khi có LNG. Do vậy, sản lượng khí trong giai đoạn 2021 - 2023 dự báo sẽ đi ngang. Chúng tôi kỳ vọng mảng LPG sẽ tiếp đà tăng trưởng lợi nhuận của GAS trong năm 2021.

Nguồn khí SV - ĐN bù đắp trữ lượng suy giảm từ các bể cũ của Nam Côn Sơn (Lô 06.1, White Orchid), giảm rủi ro thiếu khí giai đoạn 2021 - 2023 trong lúc chờ đợi LNG: Sản lượng khí thiên nhiên đang trên đà hồi phục khi mỏ SV - ĐN được khai thác full công suất, tương đương khoảng 15% sản lượng khí khai thác năm 2020. Do đó, chúng tôi kỳ vọng mức tăng 9,5% yoy của sản lượng khí ảm về bờ năm 2021, tương đương 1,8 tỷ m³/khí trong năm đầu hoạt động của mỏ SV-ĐN.



LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích
Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN
Email: thanhtd@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích
Email: ducnh@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích
Email: hoangnm@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông
Email: gianglh@psi.vn

Đồng Khau Tú

Chuyên viên phân tích
Email: tudk@psi.vn

Nguyễn Thị Hải Oanh

Chuyên viên phân tích
Email: oanhnth@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông
Email: myvh@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích
Email: huongnhm@psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ 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 thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.