

CTCP CNG Việt Nam– HNX: CNG

KHUYẾN NGHỊ: N/A

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD Q1/2025: DTT = 850 tỷ VND (+35%YoY, -20%QoQ), LNST-CĐTS = 2 tỷ VND (tương đương cùng kỳ). Trong đó:

- Doanh thu tăng trưởng mạnh đến từ tăng trưởng sản lượng: CNG đạt 58.3 triệu m3 (+24% YoY), LNG đạt 1.5 triệu m3 (năm ngoái chưa ghi nhận LNG), LPG đạt 3,100 tấn.
- Biên lợi nhuận gộp đạt 6.0%, cải thiện so với 4.8%. Dù vậy, CNG cho biết mảng LNG biên lợi nhuận thấp (do giá bán LNG bằng CNG để hỗ trợ khách hàng chuyển đổi).
- Chi phí SG&A tăng mạnh, đạt 48 tỷ (+65% YoY), chủ yếu do phân bổ khấu hao từ các khoản đầu tư LNG. CNG đã đầu tư khoảng 87 tỷ cho LNG trong giai đoạn 2022 – 2024, dự kiến tiếp tục đầu tư 52 tỷ trong năm 2025.

KẾ HOẠCH NĂM 2025

- Kế hoạch năm 2025: doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 3,617 tỷ (+3% YoY) và 90.8 tỷ (+0% YoY). Kế hoạch sản lượng: 293,89 triệu m³ (+10% YoY), gồm: CNG đạt 255 triệu m3 (+5% YoY), LNG đạt 30 triệu m3 (x23 cùng kỳ), LPG đạt 7,000 tấn (-62% YoY).
- Kế hoạch sản lượng quý 2: CNG đạt 64 triệu m3, LNG đạt 4.6 triệu m3, LPG đạt 1,700 tấn.
- Công ty đang xây dựng kế hoạch giá dầu Brent đạt 70 USD/thùng, tỷ giá USD/VND đạt 25,000 VND.

KQKD	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	3,057	4,185	3,112	3,517
Lợi nhuận gộp	208	295	265	284
NPATMI	82	117	110	91
EPS	2,678	3,946	2,778	2,202

BÁO CÁO CẬP NHẬT

06/05/2025 – HNX: CNG

Trung tâm phân tích BSC

Nguyễn Cẩm Tú, CFA

(Chuyên viên phân tích)

tuntc@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,100
Cổ phiếu LH (Triệu):	35.0
Vốn hoá (Tỷ VND):	975
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.2
Sở hữu nước ngoài:	2.4%

RỦI RO

- Giá dầu giảm khiến doanh thu sụt giảm.

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

- Hiện BSC chưa có khuyến nghị và báo cáo đối với mã cổ phiếu CNG.
- BSC cho rằng CNG đang dần thực hiện chiến lược chuyển đổi sang LNG trong bối cảnh nguồn cung khí thiên nhiên sụt giảm. Dù vậy, BSC cho rằng lợi nhuận trong 1 – 2 năm đầu vẫn sẽ đến từ mảng CNG truyền thống do (i) Công ty phát triển thị trường LNG (việc chuyển đổi có thể bị cản trở nếu giá than thấp) (ii) chi phí khấu hao tăng cao do đẩy mạnh đầu tư cơ sở hạ tầng cho LNG.

ẢNH HƯỞNG CỦA CUỘC CHIẾN THUẾ QUAN

- Ảnh hưởng trực tiếp: CNG không có hoạt động xuất khẩu sang Mỹ nên công ty không bị ảnh hưởng trực tiếp bởi cuộc chiến thuế quan
- Ảnh hưởng gián tiếp: CNG sẽ bị ảnh hưởng trong bối cảnh giá dầu thấp (doanh thu có thể giảm 12 – 14% nếu giá dầu giảm 10%). Ngoài ra, CNG bị ảnh hưởng gián tiếp trong bối cảnh các khách hàng của CN (vd: tôn, gạch,..) bị ảnh hưởng hoạt động sản xuất khi kinh tế toàn cầu và Việt Nam bị suy giảm.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/02/2025 – HNX: CNG

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	38,700
Upside:	+23%

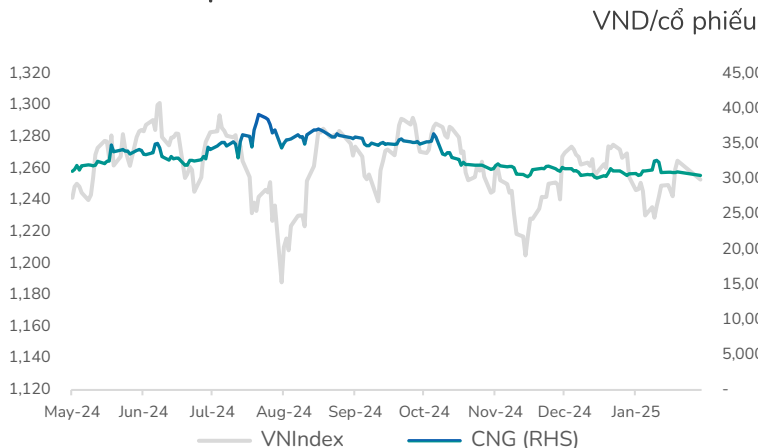
Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	35.0
Vốn hoá (Tỷ VND):	975
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.2
Sở hữu nước ngoài:	2.4%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

Hiện BSC chưa có khuyến nghị đối với cổ phiếu CNG. Mã CNG đang được giao dịch ở mức P/E = 10.6 lần, thấp hơn 9% so với mức P/E trung bình 5 năm là 9.7.

Hình 1: Giá cổ phiếu CNG và VnIndex



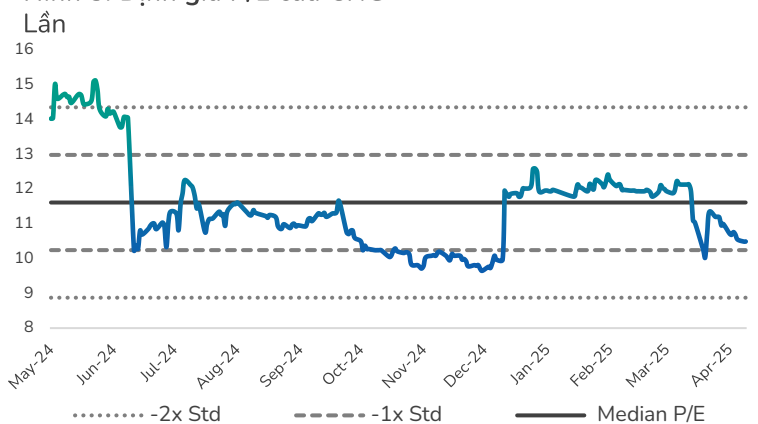
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá EV/EBITDA của CNG



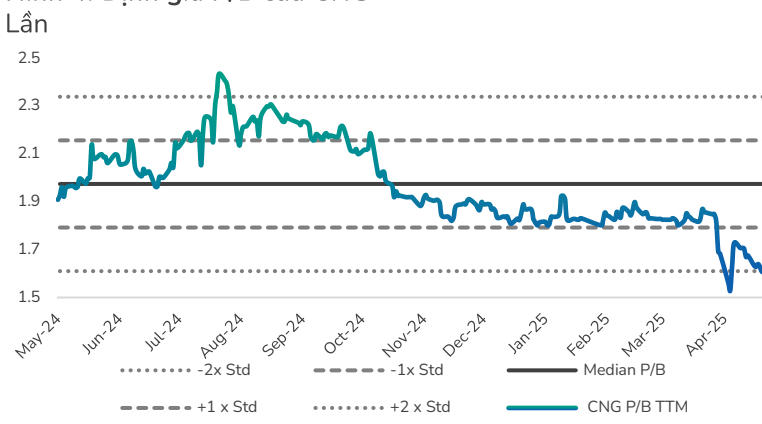
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của CNG



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của CNG



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/02/2025 – HNX: CNG

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	38,700
Upside:	+23%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	27,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	35.0
Vốn hoá (Tỷ VND):	975
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.2
Sở hữu nước ngoài:	2.4%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 1 NĂM 2025

Tỷ đồng	Q1.2025	%QoQ	% YoY	Q4.2024	Q1.2024
DT thuần	850	-20%	+35%	1,057	631
Giá vốn	(799)	-17%	33%	(971)	(601)
Lãi gộp	51	-41%	70%	86	30
DT tài chính	1			1	1
CP tài chính	(1)			(1)	(1)
Lãi vay	(1)			(1)	(1)
Lãi từ CTLK	0			0	0
CP BH	(18)	-47%	177%	(35)	(7)
CP QLDN	(30)	3%	38%	(29)	(22)
Lãi từ HĐKD	2	-91%	0%	22	2
TN khác, ròng	0			0	0
LNTT	2	-91%	0%	22	2
Thuế	(1)			(4)	(1)
LNST	1	-92%	0%	18	1
CĐTS	0			0	0
LNST-CĐTS	1	-92%	0%	18	1

Chỉ số

Biên LNG	6.0%	-2.1 đpt	+1.2 đpt	8.1%	4.8%
Biên LNR	0.2%	-1.5 đpt	0.0 đpt	1.7%	0.2%
SG&A/DT	5.7%	-0.4 đpt	+1.2 đpt	6.1%	4.5%

Nguồn: CNG, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT
04/02/2025 – HNX: CNG

KHUYẾN NGHỊ:

N/A

Giá mục tiêu:

N/A

Upside:

N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

27,800

Cổ phiếu LH (Triệu):

35.0

Vốn hoá (Tỷ VND):

975

Thanh khoản 30n (Triệu):

0.2

Sở hữu nước ngoài:

2.4%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -15% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -15%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpm@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyndh@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú, CFA

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

