NGÀNH KHÍ THIÊN NHIÊN

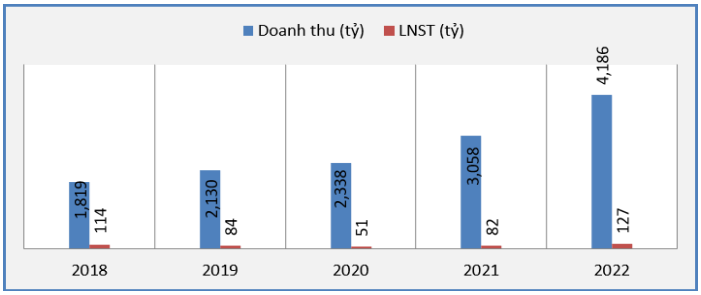
Công ty cổ phần CNG Việt Nam (CNG – HOSE)

ATTRACTIVE

CNG – Doanh nghiệp sản xuất và phân phối khí nén thiên nhiên đầu tiên và lớn nhất Việt Nam

Tổng quan về Doanh nghiệp

Công ty cổ phần CNG Việt Nam được thành lập ngày 28/5/2007 trên cơ sở góp vốn của các cổ đông sáng lập: Tổng Công ty Dung dịch khoan và Hoá chất dầu khí – Công ty cổ phần DMC, Công ty IEV Energy Sdn.Bhd, Công ty TNHH Sơn Anh. Hoạt động chính của Công ty là sản xuất, chiết nạp khí thiên nhiên CNG, LNG và LPG để phân phối cho khách hàng. CNG được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HOSE) vào ngày 14/11/2011.



Thống kê giá cổ phiếu	
Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	49,100
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	18,100
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	95,110
Thông tin Cổ phiếu	
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	723.6
KLCP lưu hành (triệu)	27
P/B	1.25
EPS	4,697
P/E	5.69
Tỉ suất lợi nhuận	
Tỉ suất LN ròng	3.15%
ROA	9.43%
ROE	23.57%
Chỉ số tài chính	
Tổng nợ/Tổng tài sản	0.63
Tổng nợ/ Vốn CSH	1.68

Biểu đồ kỹ thuật:

Luận điểm đầu tư

CNG hiện là đơn vị hàng đầu về cung cấp khí thiên nhiên nén (CNG), doanh nghiệp luôn nằm trong Top đầu với các danh hiệu: Doanh nghiệp phát triển bền vững, Doanh nghiệp có hoạt động IR tốt nhất, Báo cáo thường niên tốt nhất.. DN đang có kết quả kinh doanh tốt, ổn định ngay cả trong bối cảnh kinh tế nhiều biến động và được hưởng nhiều lợi thế khi giá dầu và giá khí đang duy trì ở mức cao. Hiện tại giá của CNG đang ở mức hấp dẫn nên SBS đánh giá CNG ở mức **Tích cực** (chi tiết xem phần Khuyến Nghị).

Điểm nhấn doanh nghiệp

Doanh nghiệp có KQKD năm 2022 tăng trưởng mạnh

- Luỹ kế năm 2022, sản lượng khí CNG đạt 314.79 triệu Sm3, đạt 110% kế hoạch cả năm. Thị phần CNG chiếm 74% cả nước.
- CNG đạt 4,185.6 tỷ doanh thu thuần (tăng 37%) và 126.8 tỷ lợi nhuận sau thuế (tăng 54% so với năm 2021).
- CNG đã hoàn thành vượt 29.3% mục tiêu doanh thu và 44% mục tiêu lợi nhuận cả năm.

Hưởng lợi từ giá dầu, giá khí tư nhiên đang duy trì ở mức cao.

- Chúng tôi đánh giá: Giá dầu và giá khí tự nhiên sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao nhờ sự hỗ trợ từ việc Trung Quốc mở cửa trở lại và việc leo thang chiến sự tại Nga- Ukraine
- Giá dầu sẽ tác động trực tiếp đến doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp ở hạ nguồn như CNG, giá dầu duy trì ở mức cao sẽ giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp.
- Giá dầu tăng cao giúp cho mảng kinh doanh xuất khẩu dầu thô và khí tự nhiên tích cực nhờ giá bán được cải thiện.

Dự báo lợi nhuận doanh nghiệp năm 2023

- Giá dầu WTI được dự báo sẽ được duy trì ở mức trong khoảng 70-90 USD/thùng trong năm 2023.
- CNG tiếp tục đặt mục tiêu tăng trưởng trong năm mới cho thấy sự lạc quan của doanh nghiệp khi giá dầu tiếp tục được duy trì ở mức cao. Sản lượng tăng trưởng bình quân 12% - 13%/năm trong giai đoạn từ nay tới năm 2025, định hướng đến năm 2035.
- CNG sẽ phối hợp với PV GAS, Công ty PV GAS LNG trong công tác chạy thử và vận hành thương mại kho LNG giai đoạn 2 với công suất 3 triệu tấn LNG/năm, dự kiến hoàn thành vào năm 2023.

Phân tích doanh nghiệp

CƠ HỘI	THÁCH THỨC
Chính phủ, các Bộ, Ban ngành đều rất quan tâm đến việc phát triển thị trường LNG. Hỗ trợ dài hạn là nhu cầu tăng, đặc biệt từ ngành hàng không khi các quốc gia mở cửa trở lại. Nhu cầu khí cho nhóm ngành vật liệu xây dựng tăng cao do yêu cầu giải ngân vốn đầu tư công đẩy mạnh	Xu hướng chuyển dịch năng lượng trở nên phổ biến trên toàn thế giới nhằm giảm thiểu biến đổi khí hậu, hạn chế ô nhiễm môi trường do các nguồn nhiên liệu hoá thạch gây ra. Thị trường năng lượng nói chung, LNG nói riêng trên toàn cầu hiện đang trong trạng thái bất ổn do các sự kiện địa chính trị.
ĐIỂM MẠNH	**ĐIỂM YẾU**
Nâng cao hiệu quả công tác đào tạo đảm bảo đội ngũ nhân sự công ty đáp ứng yêu cầu của hoạt động SXKD. Là một trong những ngành nghề mang tính đặc thù ít có sự cạnh tranh. Công ty là doanh nghiệp tiên phong trong việc phổ biến sản phẩm CNG tại Việt Nam và hiện là doanh nghiệp lớn nhất trong ngành.	Chi phí khai thác và thu gom khí ngày càng cao ảnh hưởng lớn đến biên lợi nhuận. Hoạt động kinh doanh của Công ty sẽ chủ yếu chịu rủi ro khi có sự thay đổi về tỷ giá hối đoái, lãi suất. Công ty không thực hiện các biện pháp phòng ngừa rủi ro này do thiếu thị trường mua các công cụ tài chính này.

So sánh tài chính DN trong ngành

Các chỉ số	CNG	GAS	PGD	PGS
ROE (%)	23.09%	26.54%	28.09%	9.71%
ROA (%)	10.62%	18.64%	11.87%	4.10%
EPS	4,696.66	7,729.80	4,585.80	1,967.45
P/E	5.71	13.98	6.62	13.57
P/B	1.34	3.40	1.81	1.35
TỔNG NỢ/VCSH	1.22	0.35	1.32	1.35

Rủi ro đầu tư

- Giá dầu biến động trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị và kinh tế toàn cầu nhiều bất ổn do nguy cơ suy thoái kinh tế. Giá dầu tác động đến doanh thu và giá vốn của CNG
- Sự trầm lắng thị trường BĐS khiến các công trình xây dựng tạm ngừng thi công dẫn đến việc tiêu thụ khí gặp nhiều khó khăn.

Định giá doanh nghiệp

1) PP So sánh P/E:

EPS hiện tại là 4,697 P/E trung bình các DN cùng ngành nghề là 10.105

Giá trị hợp lý của **CNG**: 47,463 đồng/cp

2) PP So sánh P/B:

So sánh chỉ số P/B của DN với chỉ số P/B TB của các DN đầu ngành hoạt động trong ngành.

Chỉ số P/B trung bình: 1.86 ; BV của CNG hiện tại: 21,355

Giá trị hợp lý của **CNG**: 37,255 đồng/cp

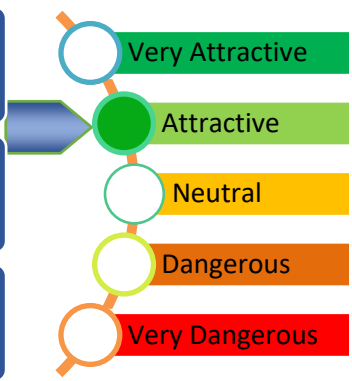
PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E	47,463	50%	**43,591**
P/B	39,720	50%	

Khuyến nghị

SBS nhận định: CNG là doanh nghiệp sản xuất và phân phối khí nén thiên nhiên đầu tiên và lớn nhất tại Việt Nam. DN được hưởng lợi khi giá dầu và giá khí đang duy trì ở mức cao giúp doanh thu và lợi nhuận được cải thiện, CNG đặt mục tiêu tăng trưởng sản lượng bình quân 11 – 13%/năm trong giai đoạn từ 2023 – 2025. Doanh nghiệp trả cổ tức đều đặn hàng năm trung bình khoảng 20%/năm. CNG đang giao dịch quanh mức 26,800đ/cp, thấp hơn 38.5% so với định giá của chúng tôi. Vì vậy, chúng tôi đánh giá CNG ở mức độ **Tích cực**, khuyến nghị MUA và NẮM GIỮ.

Khuyến nghị: MUA

- Doanh nghiệp có kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh.
- Hưởng lợi từ giá dầu, giá khí tự nhiên đang duy trì ở mức cao.
- Dự báo lợi nhuận doanh nghiệp năm 2023 tích cực.



KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện. truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt

viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh Anh.nt@sbsc.com.vn

Phạm Chiến Chien.p@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh

linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán SBS

Hội sở chính

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP HCM, Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Thảo Điền

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868 Hotline: 084 549 6886

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076 Fax: +84 (8) 3942 8075