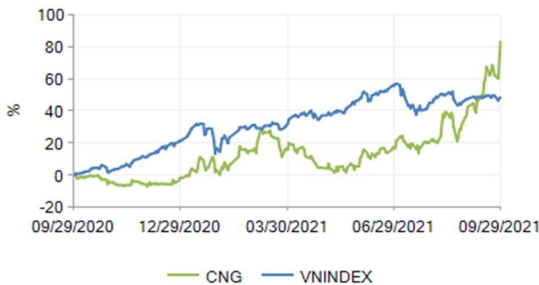


**Thông tin giao dịch**

Giá đóng cửa 28/09	35,700 đồng
Giá cao 52W	35,700 đồng
Giá thấp 52W	18,000 đồng
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước	56%
KLGD TB 10 phiên	580,000 cp

**Thông tin cơ bản**

Vốn hóa TT	963 tỷ
P/E	13.35
BVPS	17,750 đồng
Tăng trưởng EPS 4 quý	+39.2%

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index**

**Biến động giá CNG so với ngành**

**Báo cáo phân tích doanh nghiệp**
**CTCP CNG Việt Nam (HOSE: CNG)**
**Hưởng lợi trực tiếp từ giá dầu, giá khí tự nhiên thế giới đang được giao dịch ở mức cao sẽ là động lực tăng trưởng mạnh mẽ của CNG**
**Sơ lược về doanh nghiệp:**

CNG Việt Nam được thành lập năm 2007 với số vốn điều lệ là 19,2 tỷ đồng trên cơ sở vốn góp của các cổ đông là: Tổng công ty cổ phần dung dịch khoan và hóa phẩm dầu khí (DMC)- 51%, Công ty IEV Energy Sdn.Bhd Malaysia- 42% và công ty TNHH Sơn Anh- 7%, nhằm vận chuyển và cung cấp khí nén thiên nhiên phục vụ nhu cầu sử dụng của các doanh nghiệp Việt Nam mà mạng lưới đường ống khí thấp áp có thể tiếp cận được. Các khách hàng lớn của công ty là: Công ty TNHH URC Việt Nam, Công ty Cổ phần thực phẩm Masan, Công ty TNHH Hyosung Viet Nam, Tôn Đông Á, Lốp xe Kumho,... 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. Địa bàn kinh doanh chính ở khu vực miền Đông Nam Bộ. Ngoài ra công ty còn kinh doanh tại các khu vực khác bao gồm: Bà Rịa Vũng Tàu, Bình Dương, Đồng Nai, Thành phố Hồ Chí Minh, Long An, Bình Thuận.

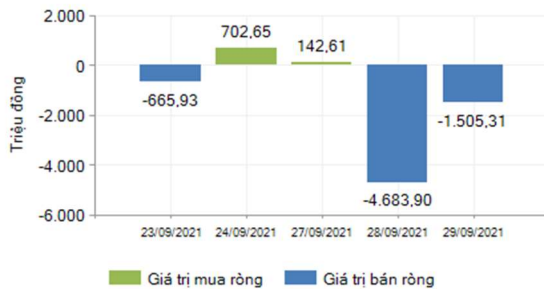
**Lịch sử hình thành**

- 2007: Công ty cổ phần CNG Việt Nam được thành lập với số vốn điều lệ là 19,2 tỷ đồng trên cơ sở vốn góp của các cổ đông là: Tổng công ty cổ phần dung dịch khoan và hóa phẩm dầu khí (DMC) - 51%, Công ty IEV Energy Sdn.Bhd Malaysia- 42% và công ty TNHH Sơn Anh- 7%.
- 2008: Công ty tăng vốn điều lệ lên 67,2 tỷ đồng.

### Hiệu quả cổ phiếu 1 năm



### Giao dịch NĐTNN



### Lịch sử định giá



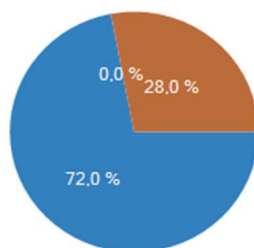
- 2009: Tổng công ty Khí Việt Nam chuyển nhượng toàn bộ phần vốn đang sở hữu tại Công ty CNG Việt Nam sang Công ty Cổ phần kinh doanh khí hóa lỏng miền Nam - PV Gas South.
- 2010: Công ty tăng vốn điều lệ lên 125 tỷ đồng.
- 2011: Công ty tăng vốn điều lệ lên 203 tỷ đồng và niêm yết trên Sở giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HOSE).
- 2012: Công ty tăng vốn điều lệ lên 213,28 tỷ đồng.
- 2013: Công ty tăng vốn điều lệ lên 270 tỷ đồng.

### Lĩnh vực Kinh doanh:

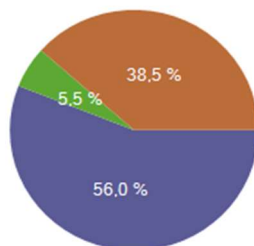
- Sản xuất và chiết nạp khí thiên nhiên CNG, LNG và LPG.
- Cung cấp các dịch vụ cải tạo, bảo dưỡng, sửa chữa, lắp đặt các thiết bị chuyển đổi cho các phương tiện, máy móc, thiết bị sử dụng khí CNG, LNG và LPG.
- Kinh doanh dịch vụ vận chuyển khí CNG, LNG, LPG và kinh doanh các nhiên liệu khác theo quy định của pháp luật.
- Cung cấp dịch vụ xây dựng, lắp đặt, bảo dưỡng, sửa chữa công trình khí.
- Mua bán và cho thuê thiết bị công nghiệp phục vụ công trình khí.
- Các hoạt động khác trong giấy phép kinh doanh.

### Cơ cấu sở hữu

Cơ cấu sở hữu



■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác



■ Sở hữu nhà nước ■ Sở hữu nước ngoài ■ Khác

### Vị thế Doanh nghiệp:

- Công ty là doanh nghiệp sản xuất và phân phối khí nén thiên nhiên đầu tiên và lớn nhất Việt Nam với tổng công suất 70 triệu Sm<sup>3</sup> khí/năm.
- Công ty sở hữu nhà máy CNG Phú Mỹ tại khu công nghiệp Phú Mỹ, Bà Rịa - Vũng Tàu với công suất hiện nay là 70 triệu Sm<sup>3</sup> khí/năm và hệ thống phương tiện vận chuyển gồm 15 bồn thép loại 40 feet, 24 bồn composite loại 40 feet và 4 bồn loại 20 feet. Tổng công suất vận chuyển tối đa của các thiết bị này là 70 triệu m<sup>3</sup> khí/năm.
- Địa bàn kinh doanh chính ở khu vực miền Đông Nam Bộ. Ngoài ra công ty còn kinh doanh tại các khu vực khác bao gồm: Bà Rịa Vũng Tàu, Bình Dương, Đồng Nai, Thành phố Hồ Chí Minh, Long An, Bình Thuận.

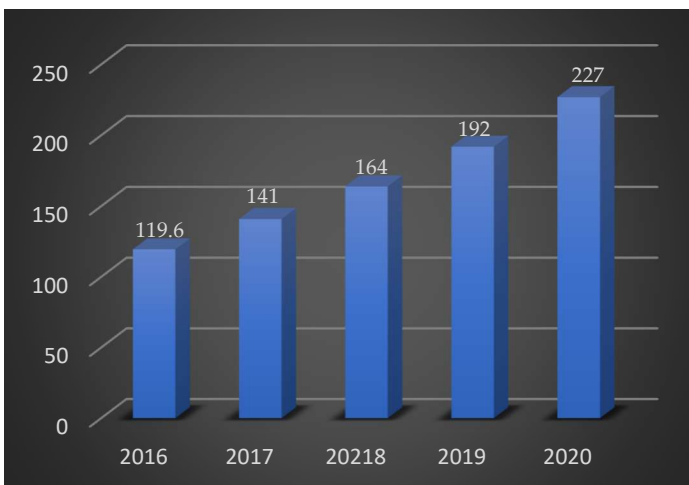
### Các dự án và nhà máy:

- Thực hiện dự án 2 trạm phân phối khí trung tâm.
- Thực hiện đầu tư 2 trạm PRU cho khách hàng mới.
- Ứng dụng công nghệ LNG quy mô nhỏ (30 triệu Sm<sup>3</sup>/năm) và đưa vào hoạt động từ năm 2017.
- Đầu tư mở rộng nhà máy CNG Phú Mỹ: nâng công suất nhà máy lên 100 triệu Sm<sup>3</sup>/năm vào 2015.
- Tăng sản lượng tiêu thụ lên 70 triệu Sm<sup>3</sup> khí/năm.

### Doanh thu thuần của CNG (Tỷ đồng) (CAGR= 27.3%)



### Sản lượng tiêu thụ khí CNG (Triệu Sm3) (CAGR = 17.3%)



### Triển vọng Doanh nghiệp

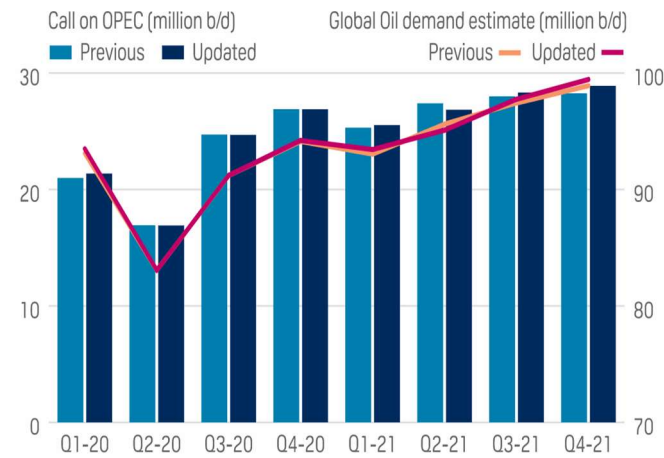
- Hiện tại công ty sở hữu nhà máy CNG Phú Mỹ với công suất 100 triệu m<sup>3</sup>/năm và 17 hệ thống giảm áp tại các khách hàng.
- Công ty là doanh nghiệp sản xuất và phân phối khí CNG lớn nhất Việt Nam, do đó thị phần của công ty luôn ổn định.

### Cập nhật kết quả kinh doanh và hoạt động năm 2020

#### Kết quả kinh doanh:

Năm 2020 nền kinh tế thế giới chịu ảnh hưởng bởi đại dịch COVID-19, giá dầu thế giới có lúc giảm dưới mức 18\$/thùng đã ảnh hưởng đến biên lợi nhuận cũng như là lợi nhuận sau thuế của CNG. Năm 2020, CNG ghi nhận 2,337 tỷ đồng doanh thu từ bán khí với mức tăng trưởng 9.7% svck, nhìn một cách tổng thể hoạt động kinh doanh của CNG trong 5 năm trở lại đây (từ năm 2016 đến năm 2020) bằng năng lực duy trì, chăm sóc lượng khách hàng cũ đồng thời tìm kiếm thêm tệp khách hàng mới, mở rộng công suất nhà máy và các chiến lược mở rộng lĩnh vực kinh doanh đang được thực thi đã khiến cho doanh thu thuần đạt mức tăng trưởng hết sức ấn tượng CAGR = 27.3%/năm. Trong năm 2020, CNG cũng đã phải cắt giảm giá bán khí trung bình 7.1% nhằm hỗ trợ khách hàng trong khi đó giá vốn hàng bán chỉ giảm 4.6% điều này đã làm biên lợi nhuận gộp giảm từ 8.9% xuống chỉ còn 6.4%.

### Dự báo nhu cầu dầu thế giới (Triệu thùng/ngày)



Nguồn: OPEC

### Tình hình hoạt động:

Mặc dù năm 2020 gặp khó khăn về giá bán nhưng nhờ các biện pháp tích cực nhằm tiếp cận thêm khách hàng mới, giữ chân khách hàng cũ, tổng sản lượng tiêu thụ khí CNG trong năm đạt 227 triệu Sm<sup>3</sup>, tăng trưởng 18.1% svck. Doanh thu có mức tăng trưởng trung bình hàng năm CAGR = 17.4% trong 5 năm gần nhất. Tính theo sản lượng cung cấp theo khu vực, phía Nam đóng vai trò lớn nhất trong cơ cấu doanh thu của CNG chiếm hơn 78% sản lượng bán khí, sản lượng bán khí ở khu vực miền Bắc có sự tăng trưởng vượt bậc, tăng gấp 4 lần so với năm 2019 đạt gần 50 triệu Sm<sup>3</sup>.

### Cập nhật kết quả kinh doanh và hoạt động 6 tháng đầu năm 2021:

Giá dầu thế giới sau cú sốc giảm giá mạnh vào cuối tháng 3/2020 đã phục hồi và trên đà tăng trở lại, đến nay giá dầu thô đang giao dịch ở mức quanh 80\$/thùng. Sự phục hồi này đã khiến cho doanh thu của CNG hồi phục, giá bán được cải thiện và doanh thu tăng trưởng. Đi kèm với đó giá bán khí trên thế giới đang được giao dịch ở mức giá cao nhất trong các năm trở lại đây, đối chiếu theo tương quan giá dầu, giá khí và hoạt động kinh doanh của CNG trong khoảng thời gian giá dầu bùng nổ ở các năm 2017 và 2018, doanh thu cũng như lợi nhuận đều tăng mạnh. Chúng tôi có quan điểm lạc quan với giá dầu trong thời gian sắp tới, ít nhất là trong quý 4 năm 2021 và năm 2022 với các lý do sau:

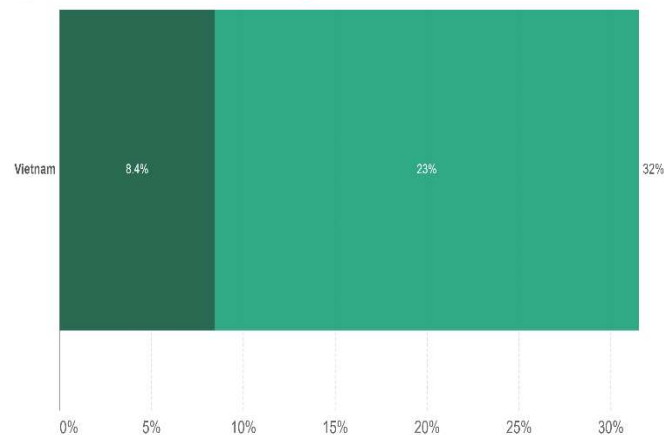
- Tình hình dịch bệnh trên thế giới đang dần được kiểm soát, nhu cầu sử dụng nhiên liệu quay trở lại khi hoạt động kinh doanh trở lại bình thường ở các nước trên thế giới, các nước đẩy mạnh công tác tiêm vaccine cho công dân nước mình. Các nước lớn đã

### Tỷ lệ tiêm phòng tại Việt Nam (%)

Share of people vaccinated against COVID-19, Sep 26, 2021  
Alternative definitions of a full vaccination, e.g. having been infected with SARS-CoV-2 and having 1 dose of a 2-dose protocol, are ignored to maximize comparability between countries.



■ Share of people fully vaccinated against COVID-19 ■ Share of people only partly vaccinated against COVID-19



Nguồn: OUR WORLD IN DATA

và đang hỗ trợ các nước khó khăn hơn trong việc cung cấp nguồn vaccine. Tính từ lúc bắt đầu chiến dịch tiêm vaccine từ ngày 02/12/2020 tới thời điểm hiện tại đã có hơn 44.9% công dân trên toàn thế giới đã tiêm ít nhất 1 liều vaccine, con số này dự kiến sẽ tăng mạnh khi các nước đang nỗ lực đẩy mạnh công tác tiêm vaccine cho công dân trong quý 4/2021.

- Tỷ lệ tiêm phòng ở Việt Nam hiện tại đạt 32% (mỗi người dân được tiêm ít nhất một mũi), tốc độ tiêm khá nhanh với thời gian bắt đầu đẩy mạnh quá trình chỉ trong vòng 3 tháng trở lại đây, trong đó có khoảng 8.4% người dân đã tiêm đủ liều
- Theo báo cáo tháng 9 của OPEC+ dự báo nhu cầu về dầu thế giới sẽ tiếp tục tăng trong nửa cuối năm 2021 và có thể đạt mức 100 triệu thùng/ngày trong năm 2022 (tăng 4.2 triệu thùng/ngày so với ước tính năm 2021). Theo đánh giá của tổ chức này chỉ ra rằng nhu cầu về dầu thế giới sẽ tăng mạnh trong năm 2022 do tỷ lệ tiêm chủng tăng lên, đại dịch sẽ được kiểm soát, hoạt động kinh tế sẽ trở lại trạng thái bình thường mới
- Thông tin từ các hãng tin lớn đưa tin về OPEC cho rằng các động thái tiếp theo của OPEC bao gồm kịch bản e dè sự giảm giá của đồng tiền Đô-la, điều này sẽ gây ảnh hưởng tới biên lợi nhuận của họ và trong kịch bản trong tương lai có thể chủ động tăng giá bán dầu.

#### **Về doanh thu và lợi nhuận 6 tháng đầu năm 2021 của CNG:**

Doanh thu tăng trưởng hơn 40% ở 6 tháng đầu năm 2021 svck, LNST đạt mức 76% so với kế hoạch năm 2021, EPS cơ bản tăng trưởng hơn gấp 4 lần svck. Đây là kết quả đạt được sau những gì BLĐ



đã thực hiện từ giai đoạn khó khăn từ đầu năm 2020 cho đến nay, cơ chế thỏa hiệp giá bán đã giữ chân được khách hàng, chấp nhận đánh đổi phần lợi nhuận hiện tại để hướng tới các mục tiêu duy trì doanh thu ổn định trong dài hạn sau khi giá dầu phục hồi trở lại. Trong năm 2021, BLĐ đã đưa ra các chỉ tiêu về sản lượng, doanh thu và lợi nhuận đã được thông qua tại tờ trình ĐHCĐ như sau:

STT	Chỉ tiêu	ĐVT	Kế hoạch năm 2021
1	Tổng sản lượng CNG	Triệu Sm <sup>3</sup>	243
-	Miền Nam	Triệu Sm <sup>3</sup>	183
-	Miền Bắc	Triệu Sm <sup>3</sup>	60
2	Doanh thu	Tỷ đồng	2,371
3	LNTT	Tỷ đồng	60
4	LNST	Tỷ đồng	48
5	Tỷ suất LNST/VĐL	%	17.8
6	Tỷ lệ chia cổ tức/VĐL	%	15
7	Nộp NSNN	Tỷ đồng	30

Tất cả các kế hoạch đặt ra tại cuộc họp ĐHCĐ thường niên hằng năm được tổ chức vào ngày 19/05/2021 tại thành phố Vũng Tàu dựa trên giả định, được tính toán trên cơ sở giá dầu thế giới trung bình trong năm 2021 chỉ là **45\$/thùng** và tỷ giá là **23,500 đồng/\$**. Có thể thấy giá dầu từ đầu năm đến cuối tháng 9 đã không diễn biến như vậy, tính từ đầu năm 2021 cho đến nay giá dầu có xu hướng tăng giá bên cạnh các thông tin vĩ mô của cung/cầu của dầu thế giới được chúng tôi nêu ra ở trên, giá dầu giao dịch với giá thấp nhất là **51.5\$/thùng** tính từ tháng 1/2021 và cho đến nay đang dao động ở mức **80\$/thùng**, đi kèm với đó là giá khí tiếp tục được neo ở mức giá cao nhất trong vòng 5 năm qua, trong khi đó giá dầu trung bình cả năm 2020 được CNG tính toán là

**43\$/thùng.** Chúng tôi cho rằng các kế hoạch được đề ra tại cuộc họp ĐHCĐ thường niên đạt được là điều tất yếu, không những thế sẽ có sự tăng trưởng trong doanh thu, lợi nhuận gộp so với năm 2020. (Các doanh nghiệp là các công ty con của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam - PVN thường đặt các chỉ tiêu kế hoạch ở mức thận trọng so với tiềm lực của mình)

#### **Sơ lược về khí CNG:**

CNG (Compressed Natural Gas) là khí thiên nhiên có thành phần chủ yếu là CH<sub>4</sub> - Methane (88%), không màu, không mùi, không độc hại, được khai thác từ các mỏ khí tự nhiên hoặc khí đồng hành trong quá trình khai thác dầu mỏ, qua nhà máy xử lý để loại bỏ các tạp chất và các cấu tử nặng, sau đó được vận chuyển bằng đường ống tới nhà máy nén khìs. Với thành phần cấu tạo đơn giản để xử lý loại bỏ các hợp chất độc hại (như SO<sub>x</sub>, NO<sub>x</sub>, CO<sub>2</sub>, benzene và hydrocarbon thơm...), CNG khi đốt giảm thải tới 80% khí độc vào môi trường so với các nguyên liệu khác...

#### **Ưu điểm khí CNG:**

- Giảm 80% khí thải
- Tăng hiệu năng
- Tiết kiệm chi phí
- Tăng độ an toàn khi xảy ra sự cố
- Tăng tuổi thọ máy móc

#### **Tập khách hàng của CNG:**

- Các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực sản xuất – Vật liệu xây dựng
- Các doanh nghiệp sản xuất thực phẩm



- Các doanh nghiệp thuộc lĩnh vực giao thông vận tải và các khách hàng khác

Theo dữ liệu trong những năm trước đây tỷ trọng doanh thu bán khí cho các khách hàng được nêu trên được chúng tôi ước tính là theo tỷ lệ 5:3:2 lần lượt là các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực Sản xuất- VLXD; Sản xuất thực phẩm; Giao thông vận tải và các khách hàng khác.

#### Động lực tăng trưởng của CNG:

- Giá dầu và giá khí tự nhiên thế giới đang tăng trưởng mạnh mẽ và chưa có dấu hiệu dừng lại. Tính tới thời điểm hiện tại giá dầu đã tăng **56.8%** tính từ đầu năm 2021 còn giá khí đã tăng **gấp đôi**, không cần phải bàn cãi về việc đây sẽ là yếu tố sẽ ảnh hưởng tích cực lên giá bán khí của CNG, trong quá khứ giá dầu tăng trưởng sẽ kéo theo doanh thu và lợi nhuận của CNG bùng nổ (quý nhà đầu tư có thể tham khảo BCTC của các năm 2017-2018 của CNG khi mà giá dầu bùng nổ):



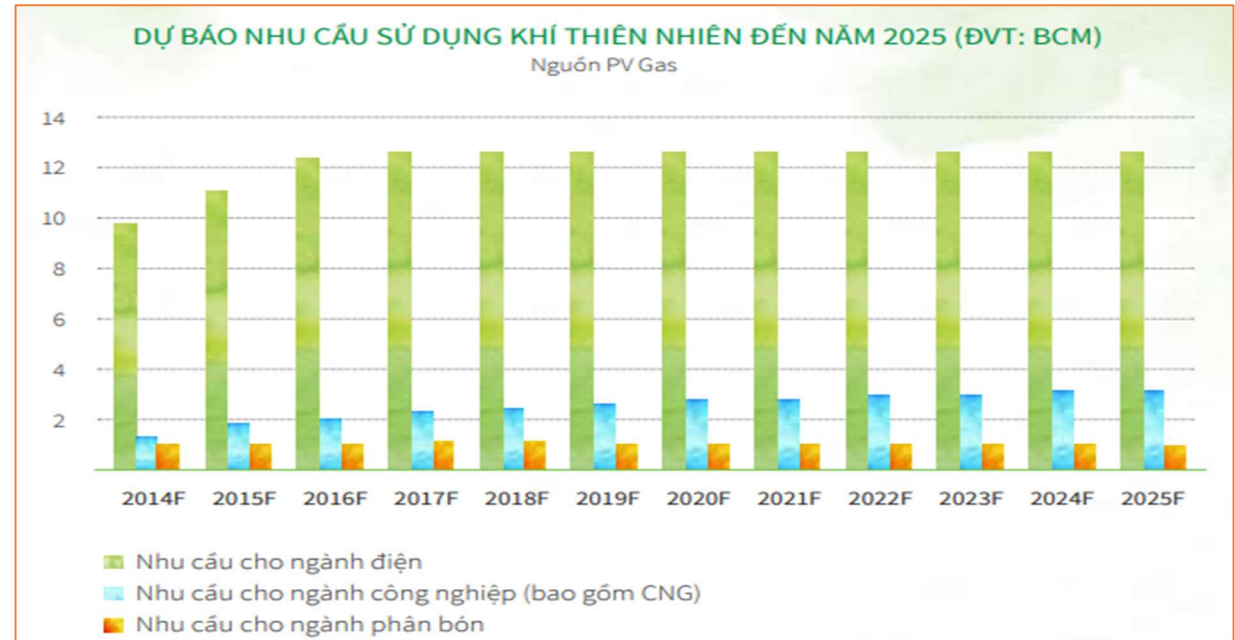
Nhu cầu tăng cao ở nhóm VLXD, đối với ngành thép các số liệu theo VSA tính chung 8 tháng đầu năm 2021:

- Sản xuất thép các loại đạt hơn 20,6 triệu tấn, tăng 29,2% so với cùng kỳ năm 2020;
- Bán hàng thép các loại đạt hơn 18 triệu tấn, tăng 25,1% so với cùng kỳ năm trước;
- Trong đó, xuất khẩu thép các loại đạt hơn 4,7 triệu tấn, tăng 74,1% so với cùng kỳ năm 2020.

Gián ngân vốn đầu tư công để hỗ trợ nền kinh tế trong dài hạn nhằm khôi phục lại những tổn thất khi phải thực hiện giãn cách tại các tỉnh, thành phố có đóng góp lớn vào ngân sách nhà nước như Tp. Hồ Chí Minh, Bình Dương, Đồng Nai,... Trong khoảng 3 tháng cuối năm 2021, có gần 250,000 tỷ vốn đầu tư công cần chờ giải ngân (theo *VNExpress*), mặc dù còn nhiều vướng mắc về thủ tục và cản trở do dịch bệnh nhưng chúng ta có thể kỳ vọng về việc vốn đầu tư công sẽ được thông qua mạnh mẽ ở những tháng đầu năm 2022 sau khi tình hình dịch bệnh ổn định.

- Các doanh nghiệp thuộc lĩnh vực thực phẩm chịu nhiều ảnh hưởng từ xu hướng chung của nền kinh tế, chính vì vậy chúng tôi đánh giá trung lập về mức độ đóng góp vào doanh thu đối tượng khách hàng này của CNG.

- Nhu cầu sử dụng khí thiên nhiên cho sản xuất công nghiệp (bao gồm cả khí CNG) được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng trong tương lai:



- Sự thiếu hụt về năng lượng của khu vực phía Nam trong tương lai sẽ xảy ra, vì vậy PVN đã đẩy nhanh các kế hoạch nhằm hoàn thành các bồn chứa khí LNG nhập khẩu của PV-Gas, chúng tôi đánh giá CNG sẽ là doanh nghiệp đóng góp vào chuỗi kinh doanh khí LNG này của PV-Gas trong tương lai. Theo PV-Gas tổng lượng cung LNG sẽ thấp hơn nhiều so với nhu cầu để chuyển hóa thành năng lượng trong những năm tiếp theo:



- Chiến lược của BLĐ cho giai đoạn 2021-2025 gồm các kế hoạch bao phủ thị trường CNG/LNG toàn quốc, nhanh chóng chiếm lĩnh thị phần khí LNG. Nâng cao năng lực sản xuất, mở rộng quy mô tồn chứa CNG/LNG nhằm hoàn thiện chuỗi vận chuyển, phân phối và là doanh nghiệp tiên phong đi đầu trong lĩnh vực tồn chứa, vận chuyển khí LNG (quý

nhà đầu tư có thể tham khảo thêm về triển vọng của khí LNG trong tương lai qua các báo cáo cập nhật **GAS** trước đây của chúng tôi)

- Chiến lược mở rộng nhà máy, thị phần phía Bắc, tiếp tục phát huy lợi thế ở phía Nam, từ năm 2020, CNG Việt Nam đã tiếp nhận mảng kinh doanh CNG ở miền Bắc theo mô hình tập trung kinh doanh sản phẩm khí, là cơ hội để mở rộng thị trường và gia tăng sản lượng tiêu thụ khí CNG trên cả nước (cụ thể vào tháng 1/2021 CNG đã ký hợp đồng khung với CTCP Phân phối khí thấp áp Dầu khí Việt Nam (HOSE: PGD) là công ty con của PV-Gas cung cấp khí CNG cho khu vực kinh doanh phía Bắc.

**Khó khăn:**

- So với các loại nhiên liệu thay thế như LPG và FO, giá của CNG không còn quá hấp dẫn như trước đây vì vậy khả năng mở rộng mạng lưới khách hàng gặp nhiều thách thức. CNG có thể phải giảm giá bán để tăng lợi thế cạnh tranh.
- Công việc kinh doanh ảnh hưởng trực tiếp bởi giá dầu, nếu giá dầu sụt giảm bởi các yếu tố vĩ mô sẽ có đóng góp tiêu cực

**Định giá và khuyến nghị:**

- Chúng tôi giả định mức giá dầu quý 4 năm 2021 sẽ không xâm phạm mốc **51.5\$/thùng** được tính từ đầu năm do các yếu tố tích cực tác động lên giá dầu như nguồn cung/cầu của dầu thế giới được chúng tôi nêu ở đầu báo cáo. Giá dầu trong năm 2021 được chúng tôi lấy làm cơ sở tính toán là **65\$/thùng**
- Nhu cầu đi lại trở lại bình thường, tốc độ tiêm chủng vaccine cho người dân Việt Nam sẽ được gia tăng mạnh mẽ qua các chương trình đàm phán với các hãng vaccine lớn, cũng như yêu cầu viện trợ từ các nước khác và quy trình sản xuất vaccine tại Việt Nam sẽ sớm được hoàn thiện, hiện tại Vaccine Nanocovax tiếp tục thử nghiệm lâm sàng giai đoạn 3 với mức liều 25 mcg (tháng 9/2021). Từ đó sẽ làm tăng nhu cầu về tái sản xuất, vật liệu xây dựng, chuỗi cung ứng hàng hóa, thực phẩm sẽ trở lại trạng thái bình thường mới từ đó là chất xúc tác trực tiếp gia tăng nhu cầu sử dụng khí.
- Chúng tôi cho rằng trong điều kiện giá dầu và giá khí cùng với nhu cầu sử dụng khí đang tăng cao, giá bán khí và sản lượng sẽ tăng tương ứng 20% do đó doanh thu thuần của CNG sẽ trong khoảng 3,100-3,200 tỷ đồng, lợi nhuận gộp là khoảng 260 tỷ đồng. Từ đó EPS của năm 2021 là khoảng 3,160 đồng. CNG đã bước vào giai đoạn tăng trưởng mới vì vậy chúng tôi sẽ kỳ vọng thị trường sẽ phản ánh tích cực với giá cổ phiếu CNG và giá trị hợp lý là 41,300 đồng tương ứng với P/E Forward là 13.1.

**Bảng cân đối kế toán (tóm tắt)**

Tỷ đồng	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Bảng cân đối kế toán</b>					
TÀI SẢN NGẮN HẠN	501	537	616	660	899
TÀI SẢN DÀI HẠN	149	193	220	179	164
<b>TỔNG CỘNG TÀI SẢN</b>	<b>650</b>	<b>730</b>	<b>836</b>	<b>839</b>	<b>1,064</b>
NỢ PHẢI TRẢ	185	249	298	296	554
<b>VỐN CHỦ SỞ HỮU</b>	<b>465</b>	<b>481</b>	<b>537</b>	<b>543</b>	<b>509</b>
Vốn góp	270	270	270	270	270

**Báo cáo kết quả kinh doanh**

Tỷ đồng	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Báo cáo kết quả kinh doanh</b>					
Doanh số	891	1,315	1,819	2,130	2,338
Các khoản giảm trừ	0	0	0	0	0
Doanh số thuần	891	1,315	1,819	2,130	2,338
Giá vốn hàng bán	-652	-1,078	-1,583	-1,941	-2,188
Lãi gộp	239	237	237	189	150
Thu nhập tài chính	7	10	12	14	11
Chi phí tài chính	-6	-2	0	0	0
Trong đó: Chi phí lãi vay	-6	-2	0	0	0
Lãi/(lỗ) từ công ty liên doanh (từ năm 2015)	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	-26	-28	-34	-25	-26
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-63	-75	-75	-73	-73
Lãi/(lỗ) từ hoạt động kinh doanh	151	142	139	105	63
Thu nhập khác	0	0	7	3	3
Chi phí khác	-3	0	-1	0	0
Thu nhập khác, ròng	-3	0	7	3	3
Lãi/(lỗ) từ công ty liên doanh	0	0	0	0	0
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	148	142	145	108	65
Thuế thu nhập doanh nghiệp – hiện thời	-26	-36	-29	-22	-15
Thuế thu nhập doanh nghiệp – hoãn lại	-2	3	-2	-1	1
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp	-28	-33	-31	-23	-14
Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	120	109	114	84	51
Lợi ích của cổ đông thiểu số	0	0	0	0	0
Lợi nhuận của Cổ đông của Công ty mẹ	120	109	114	84	51
Lãi cơ bản trên cổ phiếu (VND)	3,900	3,591	3,652	2,620	1,556
Lãi trên cổ phiếu pha loãng (VND)	0	0	0	0	1,556



**KHUYẾN CÁO (Miễn trừ trách nhiệm):**

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán FUNAN (FNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng FNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán FUNAN (FNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của FNS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

**LIÊN HỆ:**

Phòng Nghiên cứu Phân tích & Tư vấn Đầu tư – **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN FUNAN**

Email: [research@funan.com.vn](mailto:research@funan.com.vn)

Website : [www.funan.com.vn](http://www.funan.com.vn)

**TRỤ SỞ CHÍNH**

*Đ/c: Tầng 7 Vincom Center, 72 Lê Thánh Tôn, Phường Bến Nghé, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh*

Tel : (028) 6295.9158

Fax: (028) 6295.9218

**CHI NHÁNH SÀI GÒN**

*Đ/c: Tầng 3, số 353-353bis-355 An Dương Vương, Phường 3, Quận 5, TPHCM*

Tel : (028) 6295.9138

Fax: (028) 6295.9178

**CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG**

*Đ/c: Số 90-92 Hồ Xuân Hương, Phường Khuê Mỹ, Quận Ngũ Hành Sơn, Đà Nẵng*

Tel : (0236) 377.9655

Fax: (0236) 377.9656

**CHI NHÁNH HÀ NỘI**

*Đ/c: Tầng 10, Tòa nhà HAREC, số 4A Láng Hạ, Phường Thành Công, Quận Ba Đình, Hà Nội*

Tel : (024) 6283.3666

Fax: (024) 3206 8881