

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



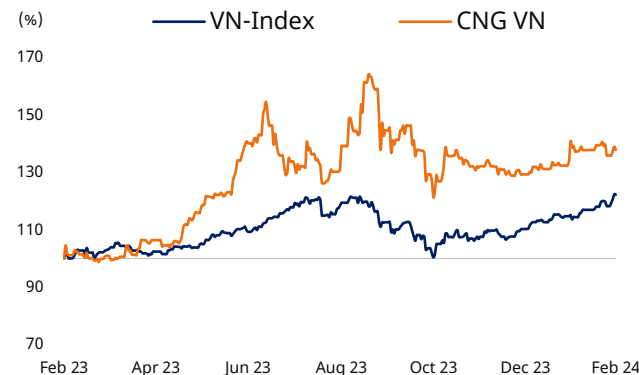
Analyst: Phạm Bình Phương

Email: phuong.pb@miraeset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (29/02/2024)	29.200
Giá mục tiêu (12 tháng)	38.800
Lợi nhuận kỳ vọng	32,9
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	139
Tăng trưởng EPS (24F, %)	34,9
P/E (24F, x)	7,4
Vốn hoá (tỷ đồng)	1.025
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	35
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	44,0
Tỷ lệ sở hữu của HĐQT (%)	13,3
Beta (12M)	1,2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	20.462
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	36.600
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	-2,2 -1,0 31,8
Tương đối	-8,4 -3,4 11,4

Năm 2024: Bản lề cho sự tăng trưởng

- Nắm giữ 70% thị phần khí CNG, hướng đến mục tiêu xanh hóa nguồn năng lượng.** Được thành lập năm 2007 để kinh doanh sản phẩm khí CNG (Compressed Natural Gas), đến nay CNG đã có vị thế là đơn vị hàng đầu về sản phẩm này với 70% thị phần thị trường. Hiện khách hàng chính của công ty là các doanh nghiệp sản xuất trong lĩnh vực công nghiệp, trong đó đáng chú ý như Hòa Phát, Tôn Đông Á, Vinamilk, Viglacera. Trong bối cảnh xu thế chuyển dịch năng lượng diễn ra mạnh mẽ trên Thế giới và Việt Nam chúng tôi kì vọng sẽ có nhiều hơn các doanh nghiệp chuyển sang sử dụng năng lượng sạch. Định hướng trở thành đơn vị hàng đầu trong lĩnh vực cung cấp năng lượng sạch, CNG định vị thương hiệu CNG: "CLEAN NATURAL GAS".
- Lợi nhuận năm 2023 giảm nhẹ nhưng dấu hiệu tích cực xuất hiện cuối năm.** Năm 2023, CNG ghi nhận 3.112 tỷ đồng doanh thu và 102 tỷ đồng LNST, so với cùng kỳ (svck) lần lượt giảm 25,6% và 12,8%. Năm 2023 là năm được đánh giá không thuận lợi đối với nền kinh tế nói chung, CNG cũng gặp khó khăn khi giá dầu biến động lớn và nhu cầu tiêu thụ khí giảm do khách hàng giảm sản lượng. Điểm tích cực khi sau nửa đầu năm 2023 không khả quan, kết quả kinh doanh của CNG đã bắt đầu cải thiện dần trong 2 quý cuối năm. Đáng chú ý khi Q4/2023 CNG đã ghi nhận 36,3 tỷ đồng LNST, là một trong các quý có mức LNST cao nhất trước đến nay.
- Dự kiến phân phối LNG từ giữa năm 2024.** Cuối tháng 10/2023, kho LNG Thị Vải đã chính thức khánh thành. Dự kiến từ quý II/2024, Tổng công ty Khí Việt Nam (PV GAS) sẽ cung cấp LNG cho khách hàng công nghiệp theo hình thức vận chuyển xe bồn đến các trạm tái hóa khí được xây dựng tại một số khu công nghiệp. Sẵn sàng cho việc kinh doanh LNG, tháng 8/2023 CNG đã hoàn tất giai đoạn chạy thử trạm tái hóa khí LNG tại KCN Thuận Đạo tỉnh Long An.
- LNG được xác định là sản phẩm kinh doanh chiến lược** của CNG trong giai đoạn từ 2024 trở đi và từ 2029 sẽ thay thế sản phẩm CNG. Mục tiêu CNG sẽ đạt 60% thị phần phân phối LNG thông qua xe bồn trên toàn quốc, qua đó tăng sản lượng khí cung cấp bình quân giai đoạn 2026 - 2030 hơn 75% so với mức TB giai đoạn 2022 - 2025.
- Báo cáo tài chính lành mạnh, khả năng duy trì mức cổ tức tiền mặt 20%.** Tỷ lệ nợ chỉ chiếm 4,1% tổng tài sản của CNG trong khi đó lượng tiền và tiền gửi hiện chiếm gần 40% tổng tài sản. Công ty duy trì mức cổ tức bằng tiền trung bình trên 20% trong 10 năm gần nhất, với kết quả đạt được năm 2023, chúng tôi kỳ vọng CNG sẽ duy trì mức cổ tức 20% bằng tiền, tương ứng mức lợi suất cổ tức 6,9%.
- Dự báo kết quả kinh doanh năm 2024.** Hoạt động kinh doanh LNG có thể được triển khai trong năm 2024 tuy nhiên chúng tôi chưa có thông tin để đưa ra dự phóng cho hoạt động này. Với hoạt động kinh doanh CNG, chúng tôi dự báo mức doanh thu 2024 đạt 3.002 tỷ đồng (-3,5% svck) do dự báo giá dầu Brent bình quân thấp hơn 2023, LNST ước đạt 139 tỷ đồng (+34,9%) do kỳ vọng biên lãi gộp cao hơn với kỳ vọng biến động giá dầu Brent ổn định hơn.
- Định giá:** Ước tính mức EPS năm 2024 đạt 3.940 đ/cp, chúng tôi kỳ vọng CNG sẽ được định giá tại mức P/E trung bình 5 năm là 9,8 lần, theo đó mức giá mục tiêu cho năm 2024 sẽ đạt 38.600 đ/cp.
- Khuyến nghị:** CNG đang trong giai đoạn tích lũy, NĐT có thể cân nhắc tích lũy vùng 28.500đ/cp - 29.500đ/cp. Kỳ vọng giá sẽ có biến động tích cực khi KQKD Q1 - công bố vào khoảng 15 - 20/04 tăng trưởng theo kỳ vọng.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023 (F)	FY 2024 (F)
Doanh thu	2.130	2.338	3.058	4.185	3.112	3.002
LNHĐKD	91	52	105	150	107	174
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4,3	2,2	3,4	3,6	3,4	5,8
Lãi ròng	84	51	82	118	103	139
EPS (VND)	2.015	1.028	2.060	3.035	2.928	3.940
ROE (%)	13,1	6,9	14,0	19,6	17,6	23,0
P/E (x)	9,5	15,1	11,3	6,1	9,4	7,4
P/B (x)	1,2	1,1	1,6	1,1	1,6	1,1
Cổ tức/thị giá (%)	10,0	7,4	6,6	4,2	5,6	6,9

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	O TRUNG TÍNH
Giá đóng cửa (29/02/2024)	29.200	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	30.200	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	28.200	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	28.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- CNG đang trong xu hướng đi ngang vùng 28.500 – 30.200.
- NĐT có thể cân nhắc tích lũy vùng 28.500 – 29.500.
- Xem xét cắt lỗ nếu giá đóng cửa dưới mức 28.000.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.