truefriend KIS Viet Nam Securities Corporation

Công ty
Tin vắn

13/08/2024

CNG Vietnam (CNG)

Lợi nhuận tích cực nhờ giảm khấu hao

Ngày 7/8, CNG công bố báo cáo tài chính soát xét 6T24. Sau đây là một số thông tin đáng chú ý:

1H24: Giảm trong 1Q24 nhưng trở lại phục hồi trong 2Q24

- Tổng doanh thu 1H24 giảm đạt 1,472 tỷ đồng, -7% n/n, chủ yếu ảnh hưởng bởi sản lượng tiêu thụ khí giảm trong kỳ, -13% n/n, đạt 109 triệu Sm^3. (Hình 1, 2). Trong khi giá bán trung bình ghi nhẹ sự tăng nhẹ 6.7% n/n, phần nào hỗ trợ đà giảm của doanh thu.

  Cụ thể, trong 1Q24, sản lượng tiêu thụ khí giảm mạnh, chỉ đạt 47 triệu Sm^3 (-22% n/n, hình 2). Ban điều hành lý giải sự suy giảm đến từ yếu tố mùa vụ và thiếu hụt nguồn cung ở miền Bắc. Tuy nhiên, sản lượng tiêu thụ đã phục hồi trở lại nhanh chóng trong 2Q24, ghi nhận ở mức 62 triệu Sm^3 (+32% q/q, -4% n/n) tương đương với mức trung bình các quý năm 2023. Dù vậy con số này vẫn thấp hơn nhiều so với mức 75-80 triệu Sm^3 như hồi 2022 (Hình 3, 4). Trên cơ sở này, nếu CNG có thể quay trở lại thời điểm bình thường, mức tăng trưởng kỳ vọng trong ngắn hạn sẽ khá khả quan ở mức 25-30%.

- Lợi nhuận gộp (LNG) trong 1H24 tăng 22% n/n (+22 tỷ đồng), đạt 121 tỷ đồng, nhờ giảm khấu hao 63% n/n. Bên cạnh đó, CNG cũng ghi nhận giảm ở hầu hết các chỉ tiêu chi phí (Bảng 1). Tuy nhiên, LNST trong 1H24 chỉ tăng 9 tỷ đồng (+25% n/n, đạt 46 tỷ đồng) do ảnh hưởng từ mức nền cao của thu nhập bất thường 18 tỷ đồng trong 1H23 (Hình 5, 6, 7). Ngoài ra, chúng tôi lưu ý rằng tác động giảm n/n của khấu hao đã kết thúc vào cuối 2Q24 (Hình 10).

  Đáng chú ý, trong 2Q24, LNG và LNST đạt mức cao kỷ lục lần lượt là 91 tỷ đồng (+70% n/n, +202% q/q) và 45 tỷ đồng (+221% n/n, +32x q/q), bù đắp hoàn toàn cho hoạt động kém hiệu quả của 1Q24, từ đó kéo KQKD cả 1H24 trở lại tích cực (Hình 8, 9).

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Doanh thu (tỷ đồng)	2,130	2,338	3,058	4,185	3,112
Tăng trưởng (% n/n)	17.1	9.7	30.8	36.9	-25.6
LN hoạt động (tỷ đồng)	91	52	105	150	117
LN ròng (tỷ đồng)	84	51	82	118	110
EPS (đồng)	4,373	2,412	4,253	6,271	3,915
Tăng trưởng (% n/n)	-28.7	-44.8	76.3	47.5	-37.6
EBITDA (tỷ đồng)	137	85	213	245	183
PE (x)	7.8	10.8	9.9	5.5	11.3
EV/EBITDA (x)	3.2	2.2	6.1	2.0	5.3
PB (x)	1.2	1.1	1.6	1.1	2.1
ROE (%)	15.6	9.7	16.0	21.6	18.8
Suất sinh lợi cổ tức (%)	10.2	9.8	6.6	8.4	2.6

Ghi chú: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Xếp hạng 12T **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

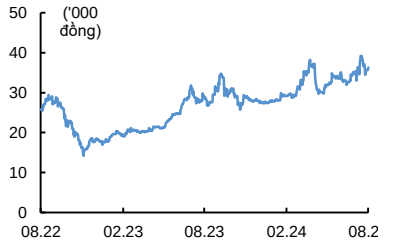
Thống kê

VNIndex (12/08, điểm)	1,230
Giá cp (12/08, đồng)	36,300
Vốn hóa (tỷ đồng)	50
SLCP lưu hành (triệu)	35
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	39,200/25,700
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	0.68
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	44./3.9
Cổ đông lớn (%)	
PV GAS	56
America LLC	4.8

Biến động giá

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	4.6	22.6	23.9
Tương đối với VNI (%p)	8.5	19.3	22.5

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích
researchdept@kisvn.vn

Mảng LNG có nhiều bước tiến đáng chú ý trong 1H24

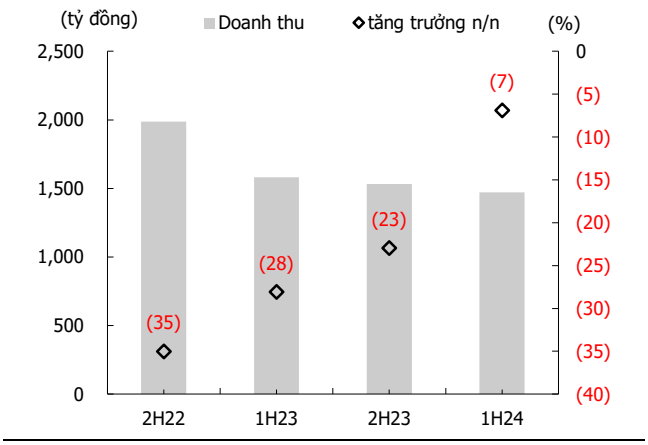
- Trong Đại hội cổ đông vào tháng 5, công ty đặt mục tiêu thay thế toàn bộ LNG trong cơ cấu sản xuất bằng LNG vào năm 2029F, và đặt mục tiêu phân phối 30 triệu Sm^3 LNG trong 2024.
- Vào tháng 3, công ty khánh thành trạm tái hoá khí LNG tại khu công nghiệp Thuận Đạo (Long An). Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá rằng thị trường chính trong ngắn và trung hạn là miền Bắc. LNG có thể chỉ đóng vai trò như khí cấp bù ở miền Nam trong các giai đoạn sắp tới.
- Vào 25/7, CNG Vietnam đạt được hợp đồng cung cấp LNG với công ty mẹ PV GAS. Chúng tôi đánh giá đây là bước tiến quan trọng và hàm ý mạnh mẽ rằng hoạt động kinh doanh LNG đang đi đúng tiến độ.

Bảng 1: CNG ghi nhận giảm ở mọi khoản chi phí

	Giá trị tuyệt đối (tỷ VND)			Giá trị trên sản lượng (VND/sm3)	
Chỉ tiêu chi phí	1H24	1H23	n/n (%)	1H24	1H23
Khí đầu vào	1,041	1,107	(5.9)	9,558	8,870
Nhân công	69	71	(3.9)	631	573
Khấu hao	19	53	(63.4)	177	421
Dịch vụ mua ngoài	204	235	(13.3)	1,873	1,886
Chi phí khác	9	10	(14.5)	81	83
CPBH & QLDN					
Bán hàng	14	15	(5.5)	127	118
Quản lý DN	50	60	(15.9)	463	481

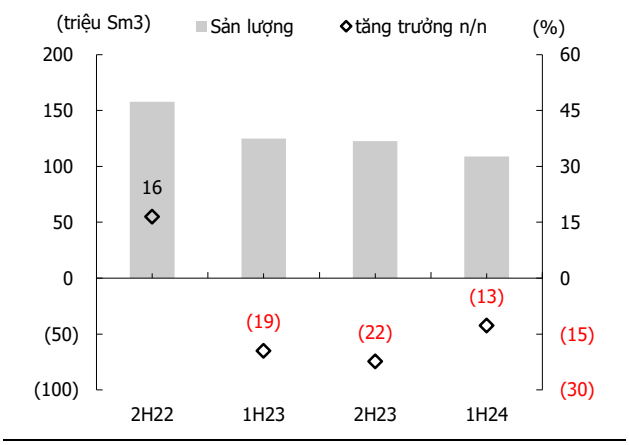
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 1: Doanh thu 1H24 giảm 7% n/n...



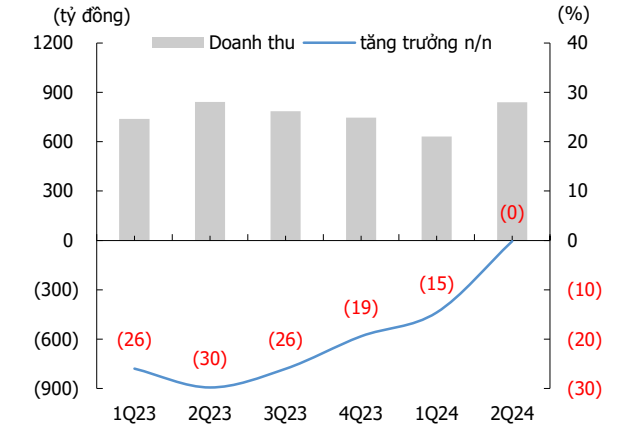
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 2: ...chủ yếu ảnh hưởng bởi sản lượng tiêu thụ giảm 13% n/n



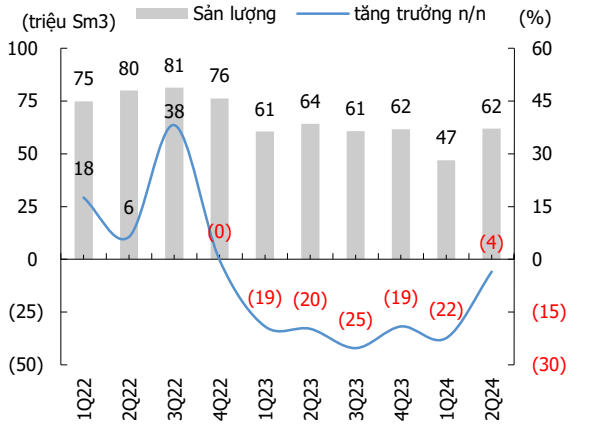
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 3: Doanh thu bật tăng mạnh trong 2Q24, bù đắp cho doanh thu kém khả quan của 1Q24



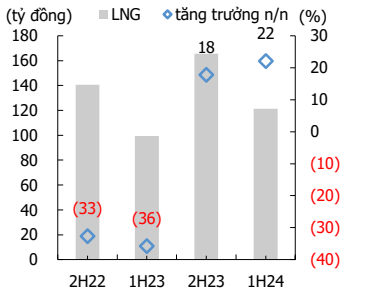
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 4: Sản lượng 2Q24 cũng bật tăng nhanh từ đáy 1Q24, tuy nhiên vẫn thấp hơn so với giai đoạn bình thường 2022 ở mức 75-81 triệu Sm3



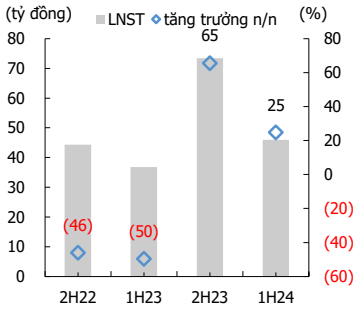
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 5: LNG 1H24 tăng 22% n/n, +22 tỷ đồng...



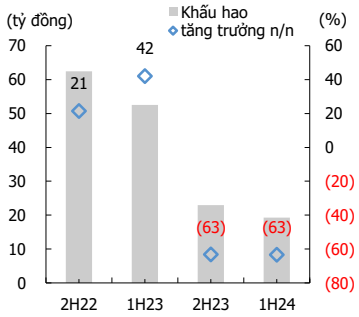
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 6: ...nhưng LNST chỉ tăng 9 tỷ đồng n/n do khoảng thu nhập bất thường 1H23



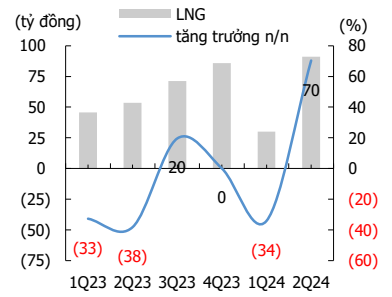
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 7: Chi phí khấu hao giảm 63% n/n dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận 1H24



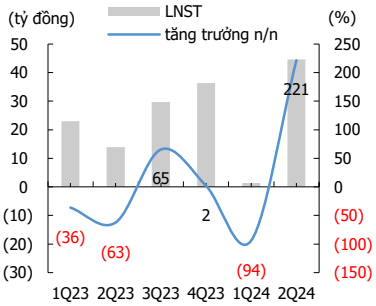
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 8: LNG 2Q24 tăng 70% n/n, bù đắp cho mức giảm 34% của 1Q24



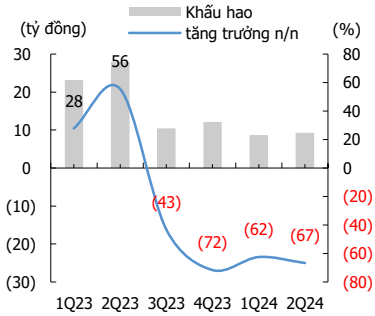
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 9: Phần lớn LNST của 1H24 đến từ 2Q24



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

Hình 10: Hiệu ứng giảm trên nền năm của khấu hao kết thúc từ 2Q24



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS VN

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 13/08/2024.
KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.
Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 13/08/2024.

Prepared by: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tại liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..