

CNG Vietnam (CNG)

Lợi nhuận phù hợp kỳ vọng

- Doanh thu 3Q26 tăng 35% n/n, nhờ thương mại LNG/LPG
- LNST 3Q26 giảm 38% n/n, ~76% dự phóng KIS
- 4Q26F: tăng trưởng sản lượng tiếp tục duy trì

Thực tế: doanh thu tăng trưởng nhờ thương mại LNG/LPG

Doanh thu 3Q26 đạt 1,572 tỷ đồng (+35% n/n), thấp hơn dự phóng của chúng tôi, chủ yếu do giá bán các sản phẩm thương mại (LPG, LNG) ghi nhận thấp hơn dự kiến. Trong đó, doanh thu mảng trading (LPG, LNG) tiếp tục tăng đến 399% svck đạt 525 tỷ đồng.

LN gộp đạt 114 tỷ đồng (+12% n/n, ~96% dự phóng KIS), tương ứng biên gộp 7.3% (-1.4đpt n/n, -1.0đpt q/q).

Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng 39% n/n, đạt 93 tỷ đồng, ~97% dự phóng KIS. Chúng tôi cho rằng điều này là do CNG triển khai chiến lược mở rộng thị trường nhanh để đón đầu xu hướng.

LNST 3Q26 theo đó ghi nhận giảm 38% n/n, đạt 16.4 tỷ đồng (~76% dự phóng KIS).

Cơ hội và thách thức: tiếp tục đẩy mạnh phát triển thị trường

Trong 4Q26F, chúng tôi cho rằng sản lượng khí của CNG sẽ duy trì tăng 2 chữ số nhờ (1) đẩy mạnh mở rộng thị trường thông qua tăng sản lượng LNG/LPG và (2) nguồn cung khí thiên nhiên nội địa kỳ vọng ổn định.

Hành động: NẮM GIỮ

Khuyến nghị: NẮM GIỮ do chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng về xu hướng hồi phục LNST của CNG.

Khuyến nghị **Nắm giữ (Duy trì)**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

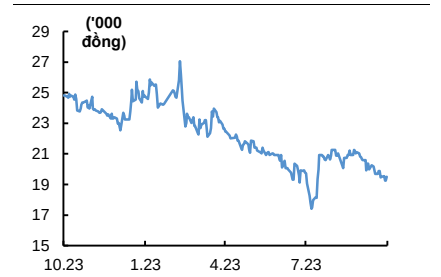
Thông kê

VNIndex (22/10, điểm)	1,761
Giá cp (22/10, đồng)	19,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	684
SLCP lưu hành (triệu)	35
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	27,059/17,405
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	0.2
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	30.0/1.5
Cổ đông lớn (%)	
PV GAS	56.00
America LLC	4.80

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(4.2)	(12.2)	(21.4)
Tương đối với VNI (%p)	(3.7)	(6.1)	(25.8)

Xu hướng giá cổ phiếu



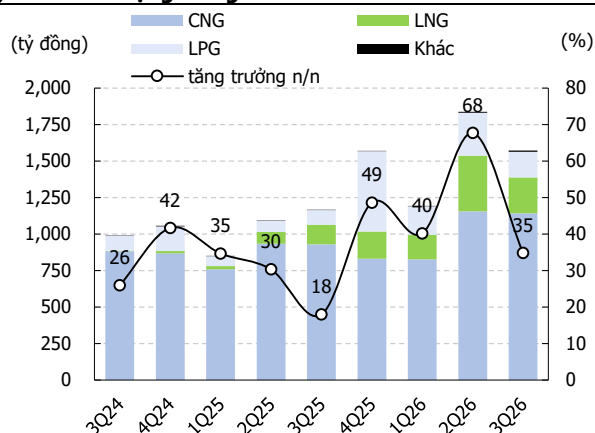
Nguồn: FiinproX

Bảng 1. Tóm tắt lợi nhuận theo quý

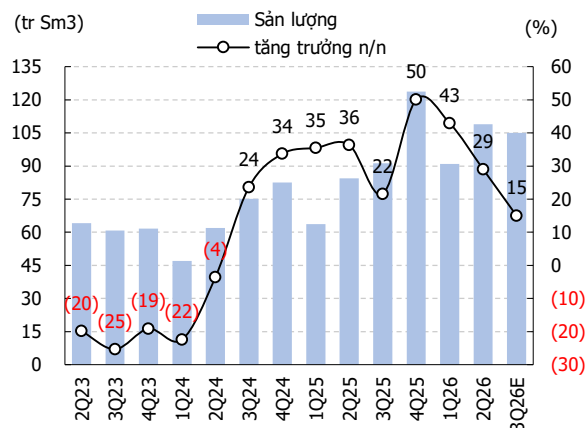
(tỷ đồng, %, %p)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	q/q	n/n
Doanh thu	1,166	1,570	1,192	1,836	1,572	(14.4)	34.8
Lợi nhuận hoạt động	32.1	7.3	6.5	57.1	21.5	(62.3)	(33.0)
Biên LN hoạt động	2.8	0.5	0.5	3.1	1.4	(1.7)	(1.4)
LNTT	32.1	6.2	5.5	54.6	20.5	(62.4)	(36.0)
LNST	26.2	4.6	4.4	43.7	16.4	(62.5)	(37.6)

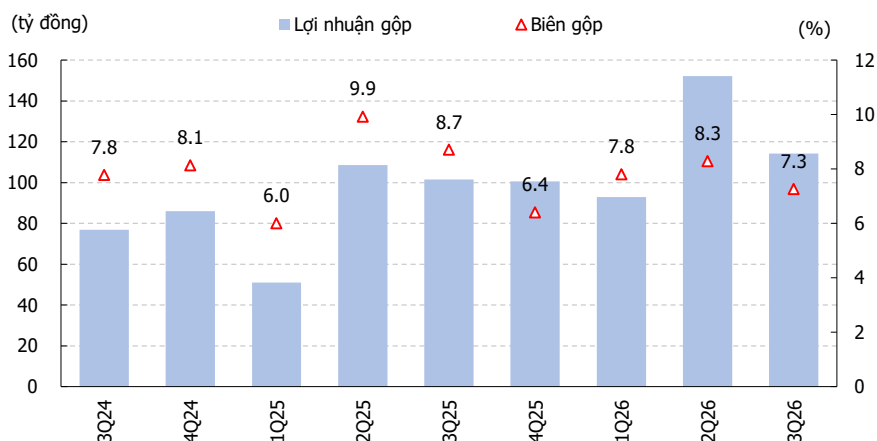
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 1. Doanh thu 3Q26 duy trì tăng trưởng 35% n/n, chủ yếu nhờ mở rộng mảng LNG và LPG

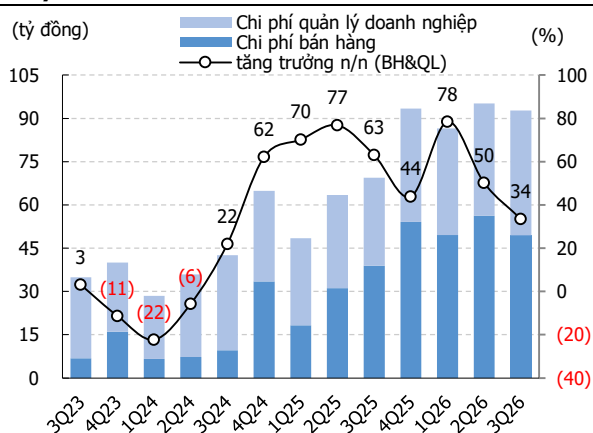
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 2. Sản lượng ước tính tăng khoảng 15-30%

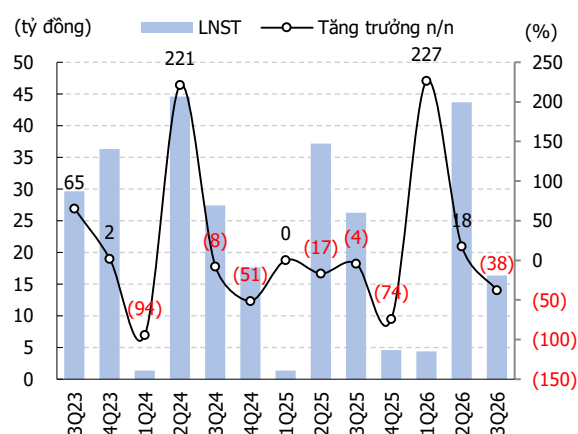
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 3. LN gộp 3Q26 tăng 12% n/n, biên gộp đạt 7.3%

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research.

Hình 4. Chi phí BH&QLDN đạt tổng cộng 93 tỷ đồng, tăng 34% n/n

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 5. LNST 3Q26 đạt 16.4 tỷ đồng, giảm 38% n/n

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

■ Tổng quan doanh nghiệp

CNG Vietnam (CNG) là công ty con của PV GAS (GAS), và là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực phân phối khí thiên nhiên nén (CNG), nắm giữ khoảng 70% thị phần CNG. Công ty đã được liệt kê là một trong những nhà cung cấp LNG của PV GAS và là đơn vị tiên phong trong phát triển chuỗi giá trị LNG.

■ 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 các 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 23/10/2026.

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 23/10/2026.

KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu CNG Vietnam (CNG) và hiện không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài 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 hiện 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 © 2026 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..