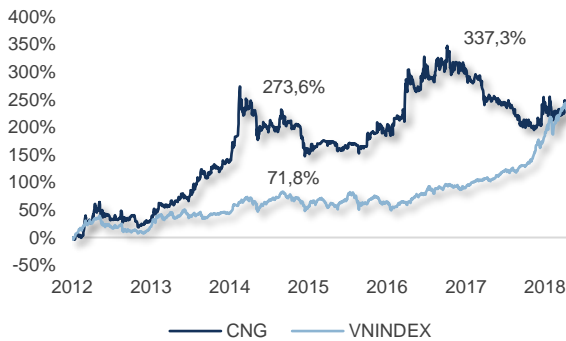


Bùi Quốc Hiếu

Chuyên viên phân tích

 Email: hieubq@fpts.com.vn

Tel: (84.28) - 6290 8686 - Ext : 7584

Diễn biến giá cổ phiếu CNG


Thông tin giao dịch	20/04/2018
Giá hiện tại (đ/CP)	29.100
Giá cao nhất 52 tuần (đ/CP)	31.530
Giá thấp nhất 52 tuần (đ/CP)	25.930
Số lượng CP niêm yết (CP)	27.000.000
Số lượng CP lưu hành (CP)	26.999.673
KLGD BQ 3 tháng (CP/ngày)	45.033
% sở hữu nước ngoài	23,85%
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	480,6
Vốn hóa (tỷ đồng)	785,7

Tổng quan doanh nghiệp	
Tên	Công ty Cổ phần CNG Việt Nam
Địa chỉ	Tầng 7, Tòa nhà GAS Tower, Số 61B đường 30/4, phường Thắng Nhất, TP.Vũng Tàu
Doanh thu chính	Kinh doanh khí nén (khí CNG)
Chi phí chính	Chi phí mua khí nguyên liệu
Lợi thế cạnh tranh	Tiên phong và có thị phần khí CNG lớn nhất ở trong nước
Rủi ro chính	Biến động giá mua khí và giá dầu

Cơ cấu cổ đông	Tỷ lệ%
PVGas	56,00%
Utilico Emerging Markets Limited	7,75%
Samarang Ucits – Samarang Asian Prosperity	9,63%
Khác	26,62%

CẬP NHẬT ĐHCĐ THƯỜNG NIÊN 2018

Doanh thu năm 2017 của CNG đạt 1.315 tỷ đồng tăng 47,6% so với cùng kỳ. Trong đó, chủ yếu là doanh thu từ bán khí nén cho khách hàng sản xuất công nghiệp ở thị trường miền Nam, chiếm hơn 80% lượng khí tiêu thụ năm 2017.

Động lực tăng trưởng doanh thu của CNG chủ yếu nhờ tác động kép từ gia tăng lượng khí tiêu thụ và sự phục hồi của giá dầu mỏ. Lượng khí nén tiêu thụ của CNG năm 2017 đạt 141,3 triệu Sm³ khí tăng 18,1%yoy, đồng thời với sự phục hồi 39,6%yoy của giá dầu FO giúp giá bán khí nén tăng 20,5%yoy là động lực chính giúp doanh thu của CNG tăng 47,6%yoy.

Lợi nhuận sau thuế của CNG đạt 109,3 tỷ đồng giảm 9,2%yoy. Trong đó, chủ yếu do sự sụt giảm của biên lợi nhuận gộp giảm từ 26,8% năm 2016 xuống 18,0% năm 2017, nguyên nhân do chi phí mua khí đầu vào tăng khá cao trong khi giá bán không theo kịp.

CNG sẽ tiến hành chi trả cổ tức năm 2017 bằng tiền mặt với tỷ lệ 15% trên vốn điều lệ từ nguồn lợi nhuận sau thuế. Đồng thời, trích quỹ khen thưởng phúc lợi 12 tỷ đồng chiếm 11,6% lợi nhuận sau thuế.

Năm 2018, CNG đặt kế hoạch doanh thu 1.395,7 tỷ đồng tăng 6,2%yoy và mục tiêu lợi nhuận sau thuế đạt 94,3 tỷ đồng giảm 13,7%yoy trước những lo ngại về diễn biến phức tạp của giá dầu cũng như chi phí mua khí đầu vào tăng.

Quý 1/2018, CNG đạt **doanh thu 363,3 tỷ đồng (+24,8%yoy)** và **LNST khoảng 15,3 tỷ đồng (-31,4%yoy)**. Bước đầu cho thấy tăng trưởng doanh thu khả quan, tuy nhiên những khó khăn về chi phí mua khí đầu vào dẫn đến sự sụt giảm lợi nhuận.

Chúng tôi đánh giá CNG có thể hoàn thành kế hoạch doanh thu, nhưng sẽ khó khăn về mục tiêu lợi nhuận năm 2018. **Rủi ro chính nhà đầu tư cần lưu ý** về hoạt động kinh doanh CNG:

- Mặc dù giá dầu mỏ đã phục hồi nhưng vẫn biến động khó lường, do đó biến động bất thường của giá dầu mỏ sẽ ảnh hưởng đến doanh thu của CNG.
- Chi phí khai thác và thu gom khí của PVGas ngày càng cao dẫn đến giá bán khí của PVGas sẽ tăng trong những năm tới. CNG đang đàm phán với PVGas điều chỉnh giá bán khí đầu vào nhằm cải thiện biên lợi nhuận. Nếu đàm phán không thành công, chi phí đầu vào sẽ tiếp tục tác động xấu tới lợi nhuận của CNG.

Nhận định: EPS trượt 12 tháng (tính đến quý 1/2018) đã điều chỉnh (trừ quỹ khen thưởng, phúc lợi) đạt 3.295 đồng/cổ phiếu và mức P/E trailing khoảng 8,8x, cao hơn với mức 7,2x của giai đoạn 2014-2016. Căn cứ vào những rủi ro CNG có thể gặp phải trong năm 2018, chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu CNG tại thời điểm này.

SƠ LƯỢC DOANH NGHIỆP



Công ty Cổ Phần CNG Việt Nam (CNG) được thành lập vào năm 2007, là công ty con của Tổng công ty Khí Việt Nam (PVGas), nhà máy sản xuất khí thiên nhiên nén (khí CNG) được đặt ở khu công nghiệp (KCN) Phú Mỹ, Bà Rịa – Vũng Tàu, đây là nhà máy khí thiên nhiên nén đầu tiên ở Việt Nam.

Hiện nay, CNG là một trong 4 doanh nghiệp cung cấp khí nén lớn nhất Việt Nam với tổng sản lượng hàng năm khoảng 119,6 triệu Sm³ khí. Sản phẩm khí nén của CNG VN được tiêu thụ ở thị trường nội địa và chủ yếu tập trung ở thị trường miền Nam (chiếm gần 80% lượng tiêu thụ), lượng khí còn lại được tiêu thụ ở thị trường miền Bắc. Trong thời gian tới, CNG sẽ tiếp tục nâng công suất nhà máy lên 160 triệu Sm³/năm để đẩy mạnh phát triển thị trường miền Nam, nhất là khu vực Tây Nam Bộ. Đây là thị trường tiềm năng, có nguồn khí dồi dào và chi phí thấp so với thị trường miền Bắc.

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG VÀ KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2017

BẢNG 1: Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2017 của CNG

(tỷ đồng)	Năm 2016	Năm 2017	%YoY	Các tỷ lệ biên	Năm 2016	Năm 2017
Doanh thu thuần	891	1.315	47,6%	Tỷ suất lợi nhuận gộp	26,8%	18,0%
Giá vốn hàng bán	652	1.077	65,2%	Chi phí bán hàng/Doanh thu	3,0%	2,1%
Lợi nhuận gộp	239	237	-0,5%	Chi phí QLDN/Doanh thu	7,1%	5,7%
Chi phí bán hàng	26	28	6,1%	Tỷ suất EBIT/Doanh thu	16,8%	10,2%
Chi phí quản lý	63	75	18,5%	Chi phí lãi vay/Doanh thu	0,7%	0,2%
EBIT	149	135	-9,8%	Tỷ suất LNTT/Doanh thu	16,6%	10,8%
Doanh thu tài chính	7	10	30,2%	Tỷ suất LNST/Doanh thu	13,5%	8,3%
Chi phí tài chính	6	2	-67,4%			
Chi phí lãi vay	6	2	-67,4%			
Lợi nhuận khác	-3	0	-102,1%			
LNTT	148	142	-3,6%			
LNST	120	109	-9,2%			
EPS (VNĐ/CP) (*)	3.854	3.591	-6,8%			

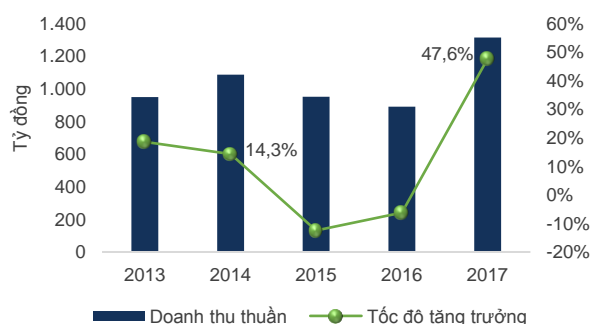
(tỷ đồng)	Doanh thu	LNST
TH 2017	1.315	109
KH 2017	981	81
%TH/KH	134,0%	134,9%

Nguồn: CNG, FPTIS Research

(*) EPS đã điều chỉnh quỹ khen thưởng, phúc lợi.

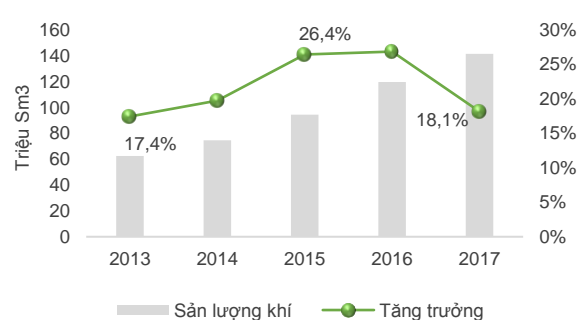
1. Doanh thu và lợi nhuận

BIỂU ĐỒ 1: Doanh thu 2015-2017 của CNG



Nguồn: CNG, FPTIS Research

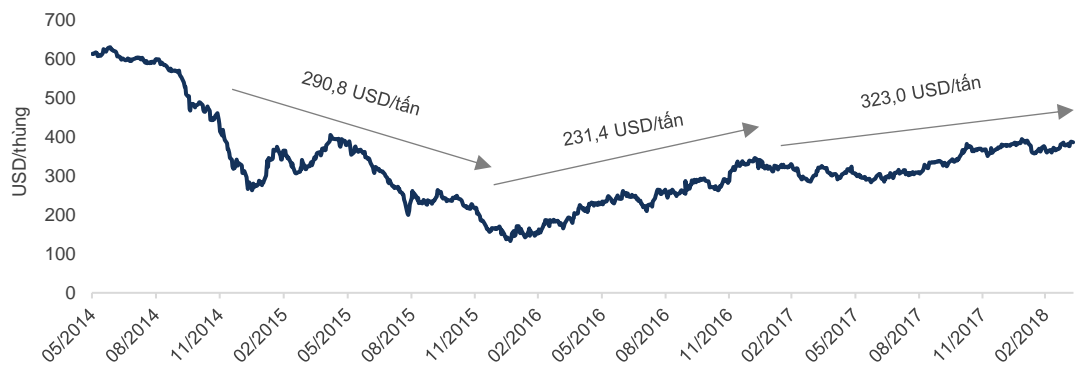
BIỂU ĐỒ 2: Sản lượng khí nén của CNG



Nguồn: CNG, FPTIS Research

Tăng trưởng doanh thu của CNG nhờ động lực kép từ gia tăng lượng tiêu thụ và sự phục hồi của giá dầu mỏ. Doanh thu năm 2017 của CNG tăng 47,6%yoy và đạt 134,1% so với kế hoạch, chủ yếu là doanh thu từ bán khí nén¹ cho khách hàng sản xuất công nghệ. Năm 2017 với sự phục hồi của thị trường dầu mỏ đưa giá dầu FO lên mức 323,0 USD/tấn, tăng 25,8%yoy, dẫn đến giá bán khí nén của CNG tăng 20,5%yoy. Đồng thời, trong năm 2017 CNG đã ký thêm 5 hợp đồng cung cấp khí đẩy lượng tiêu thụ khí nén cung cấp đạt mức 141,3 triệu Sm³, tăng 18,1%yoy.

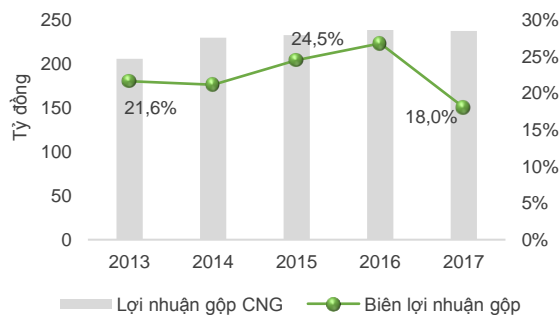
BIỂU ĐỒ 3: Biến động giá dầu Mazut (FO) Singapore



Nguồn: Bộ Công Thương, FPTS Research

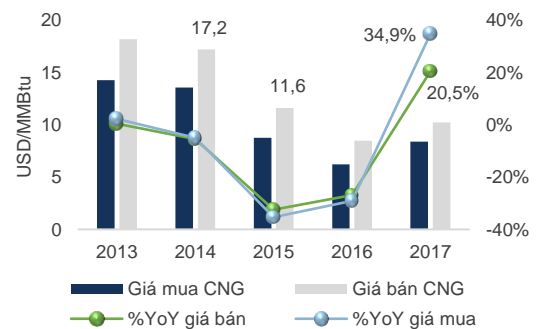
Biên lợi nhuận gộp của CNG sụt giảm do chi phí mua khí gia tăng trong khi giá bán không theo kịp. Những năm qua nguồn khí có trữ lượng lớn với chi phí khai thác thấp đã bị sụt giảm mạnh khiến chi phí thu gom gia tăng dẫn đến giá bán khí của PVGas cho CNG tăng (PVGas tăng tỷ lệ tham chiếu giá khí với giá dầu FO từ mức 32% năm 2016 lên mức 36% năm 2017)² cùng sự phục hồi của giá dầu, khiến giá mua khí từ PVGas tăng 34,9%yoy, trong khi giá bán chỉ tăng 20,5%yoy, tác động giảm biên lợi nhuận gộp của CNG năm 2017 chỉ đạt 18,0% so với mức 26,8% cùng kỳ.

BIỂU ĐỒ 4: Lợi nhuận gộp của CNG



Nguồn: Bộ Công Thương, FPTS Research

BIỂU ĐỒ 5: Giá mua bán khí nén của CNG



Nguồn: CNG, FPTS Research

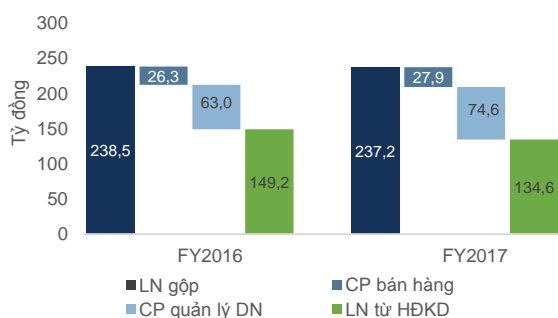
¹ Khí CNG hay khí nén là khí thiên nhiên có thành phần hóa học là khí metan (CH₄) được nén ở áp suất cao khoảng 200-250 psi để giúp gia tăng hiệu quả vận chuyển bằng xe bồn, phục vụ cho khách hàng sản xuất công nghiệp.

Khí LPG hay khí gas là khí dầu mỏ hóa lỏng có thành phần hóa học gồm butan (C₄H₁₀) và propan (C₃H₈), phục vụ chủ yếu cho đun nấu dân dụng và một phần cho sản xuất công nghiệp.

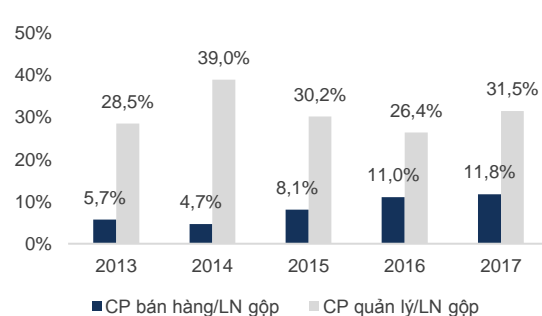
² Công thức tổng quát tính giá mua bán khí nén của CNG:

$$\text{Giá khí nén} = \text{Tỷ lệ tham chiếu (\%)} \times \text{Giá dầu FO (dầu mazut)} + \text{phí vận chuyển}$$

Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh (HĐKD) của CNG năm 2017 giảm 9,8%yoy, việc này chủ yếu là do suy giảm của lợi nhuận gộp, đồng thời gia tăng 18,5%yoy của chi phí quản lý doanh nghiệp và 6,1% của chi phí bán hàng do CNG mở rộng mạng lưới khách hàng với số lượng khách hàng đăng ký mới tăng 5 hợp đồng, trong đó có 3 hợp đồng đã thực hiện cung cấp khí trong năm 2017.

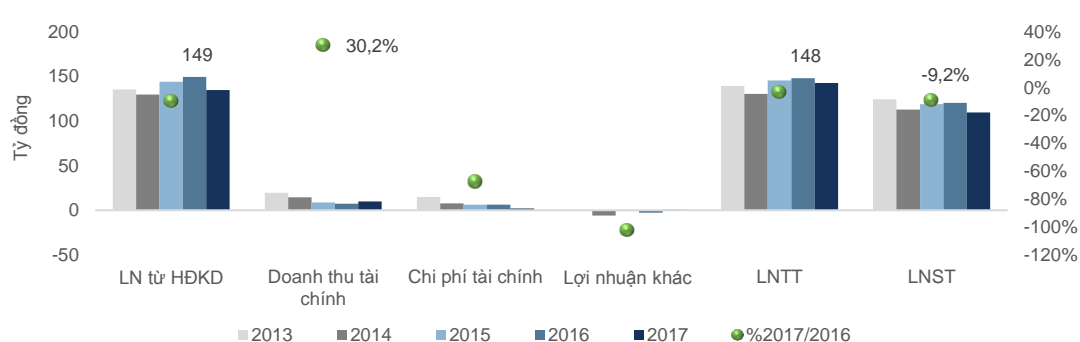
BIỂU ĐỒ 6: Lợi nhuận từ HĐKD của CNG


Nguồn: CNG, FPTIS Research

BIỂU ĐỒ 7: Chi phí hoạt động/LN gộp của CNG


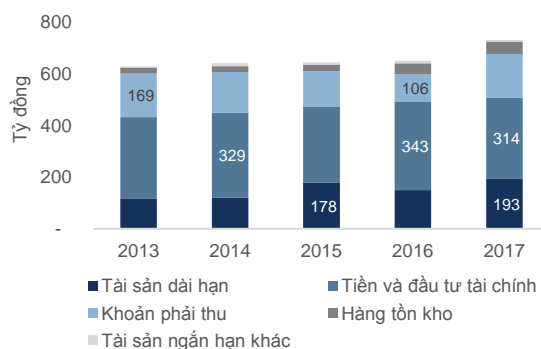
Nguồn: CNG, FPTIS Research

CNG hết thời gian được hưởng ưu đãi thuế TNDN từ 2017. Lợi nhuận trước thuế (LNTT) và sau thuế (LNST) của CNG năm 2017 giảm 3,6%yoy và 9,2%yoy, lợi nhuận tài chính chiếm khoảng 5,4% LNTT, chủ yếu là lãi từ tiền gửi ngân hàng. Đồng thời, kể từ năm 2017 CNG hết thời gian được hưởng ưu đãi 50% thuế thu nhập doanh nghiệp do đó LNST của CNG bị sụt giảm nhiều hơn so với LNTT.

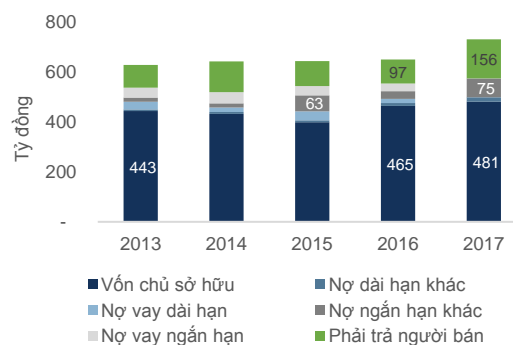
BIỂU ĐỒ 8: Lợi nhuận trước thuế và sau thuế của CNG


Nguồn: CNG, FPTIS Research

2. Cơ cấu tài sản và dòng tiền

BIỂU ĐỒ 9: Cơ cấu tài sản của CNG


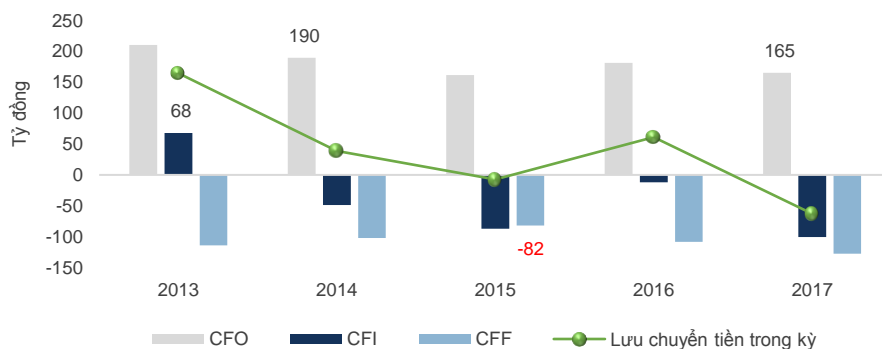
Nguồn: CNG, FPTIS Research

BIỂU ĐỒ 10: Cơ cấu nguồn vốn của CNG


Nguồn: CNG, FPTIS Research

Quy mô tài sản của CNG năm 2017 tăng cao so với các năm trước với tổng tài sản tăng 12,3%yoy, trong đó tăng mạnh là khoản phải thu tăng 59,9%yoy do khách hàng chậm trả và tài sản cố định tăng khoảng 20,2%yoy do trong năm 2017 CNG thực hiện đầu tư thêm 2 trạm nén và trạm cấp khí trung tâm, đồng thời mua đất xây văn phòng công ty. Với việc gia tăng khoản phải thu, CNG phải gia hạn với nhà cung cấp (Công ty mẹ - PVGas) về thời gian thanh toán để cân bằng dòng tiền.

BIỂU ĐỒ 11: Dòng tiền của CNG



Nguồn: CNG, FPT Research

Dòng tiền CFO của CNG vẫn duy trì tương đối ổn định qua các năm. Sự gia tăng của khoản phải thu do khách hàng chậm trả (tăng từ 106,1 tỷ đồng năm 2016 lên 169,6 tỷ đồng vào năm 2017 dẫn đến dòng vốn của CNG bị chiếm dụng nhiều so với năm 2016) được bù đắp bằng việc chậm trả Nhà cung cấp, qua đó giúp cân đối vốn lưu động. Năm 2017, CNG thực hiện chi đầu tư văn phòng công ty và các dự án do đó chi đầu tư tăng 132,4%yoy, đồng thời CNG thực hiện chi trả cổ tức 81 tỷ đồng, do đó dòng tiền thuần trong kỳ năm 2017 bị thâm hụt 63 tỷ đồng.

3. Tình hình thực hiện các dự án

Năm 2017, CNG tiếp tục đẩy nhanh hoạt động đầu tư để tăng cường khả năng cung cấp khí cho khách hàng. Hiện nay, CNG đẩy mạnh phát triển thị trường miền Nam, đối với thị trường miền Bắc, chi phí khai thác khí cao - hiệu quả về kinh tế thấp, do đó thị trường này sẽ tạm dừng phát triển và chỉ duy trì cung cấp cho khách hàng hiện hữu theo chỉ đạo của Công ty mẹ (PVGas).

- Dự án Trụ sở văn phòng Công ty: CNG đã hoàn tất chuyển nhượng đất với giá trị 43,1 tỷ đồng với đất được mua từ Tổng công ty. Dự án đang thi công xây dựng, dự kiến hoàn thành trong quý 03/2018.
- Trạm nạp CNG xe bus: Tạm dừng theo chỉ đạo của Công ty mẹ.
- Trạm cấp khí trung tâm KCN Thuận Đạo – Long An: do khách hàng nhận khí sớm nên CNG đã triển khai xây dựng và đưa trạm vào hoạt động trong năm 2017, sớm hơn so với kế hoạch (quý 03/2018) với số vốn đầu tư 10,6 tỷ đồng.
- Mua sắm trang thiết bị: Mua sắm và lắp đặt 02 máy nén đưa vào sử dụng từ tháng 8/2017 với giá trị 23,2 tỷ đồng.

4. Kế hoạch phân phối lợi nhuận

Với lợi nhuận năm 2017, CNG sẽ trích quỹ khen thưởng phúc lợi theo tỷ lệ như các năm trước. Tuy nhiên, với nhu cầu đầu tư cao trong năm 2017 và 2018, CNG chỉ chia cổ tức như theo kế hoạch bằng 15% vốn điều lệ và giữ lại trên 50% LNST. Dự kiến năm 2018, dòng tiền được cải thiện sẽ gia tăng cổ tức lên mức 25% vốn điều lệ, tiệm cận với mức 30% vốn điều lệ trong giai đoạn 2015-2016.

BẢNG 2: Kế hoạch phân phối lợi nhuận năm 2017 của CNG

	%LNST 2017	Giá trị (tỷ đồng)
Lợi nhuận trước thuế		142,4
Thuế TNDN phải nộp		33,1
LNST chưa phân phối năm nay	100,0%	109,3
Trích lập các quỹ	32,0%	35,0
Quỹ khen thưởng, phúc lợi	11,6%	12,6
Quỹ đầu tư phát triển	20,0%	21,9
Quỹ thưởng Ban điều hành	0,5%	0,5
Tổng cổ tức được chia trong năm	37,1%	40,5
Chia cổ tức tiền mặt 15%/vốn điều lệ	37,1%	40,5
Lợi nhuận giữ lại năm 2017	30,9%	33,8
Lợi nhuận giữ lại sau khi phân phối		163,5

Nguồn: CNG, FPTIS Research

KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG NĂM 2018

Các dự án CNG sẽ triển khai trong năm 2018: CNG sẽ triển khai các dự án bao gồm dự án Trụ sở văn phòng CNG Việt Nam giá trị 18,0 tỷ đồng và đầu tư 2 trạm cấp khí nén trung tâm với mức đầu tư 35 tỷ đồng. Bên cạnh đó, CNG thực hiện đầu tư thêm 4 máy nén với giá trị 56,8 tỷ đồng và lắp đặt 5 trạm giảm áp (PRU) với mức đầu tư 24,6 tỷ đồng để gia tăng công suất cung cấp khí nén cho khách hàng ở thị trường miền Nam.

Năm 2018, với động lực tăng trưởng doanh thu trong năm 2018 CNG đặt kế hoạch mục tiêu doanh thu trên 1.395,7 tỷ đồng chỉ tăng 6,2%yoy, tuy nhiên **thách thức về chi phí mua khí đầu vào** nên CNG chủ động đặt kế hoạch lợi nhuận sau thuế khoảng 94,3 tỷ đồng **giảm 13,7% yoy**.

BẢNG 3: Kế hoạch năm 2018 của CNG

	Thực hiện 2017	Kế hoạch 2018	%Tăng trưởng
Doanh thu thuần	1.315	1.395,7	6,2%
Lợi nhuận trước thuế	142	117,9	-17,2%
Lợi nhuận sau thuế	109	94,3	-13,7%
Cổ tức	15%	25%	

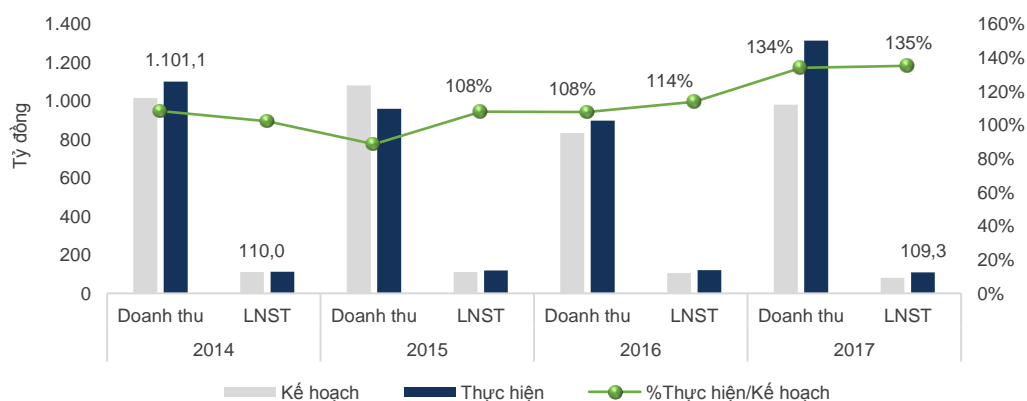
Nguồn: CNG, FPTIS Research

Chúng tôi đánh giá CNG có thể hoàn thành kế hoạch doanh thu, nhưng sẽ khó khăn về mục tiêu lợi nhuận năm 2018 vì:

- Theo dự báo nhu cầu khí nén cho sản xuất công nghiệp ngày càng cao như ngành thép khoảng 15%/năm, thực phẩm đồ uống tăng trưởng 4,1%/năm (*Xem thêm báo cáo định giá CNG tháng 12/2017 – [Tại đây](#)*), đồng thời CNG tiếp tục đẩy mạnh mở rộng mạng lưới khách hàng với việc ký thêm các hợp đồng với khách hàng mới trong năm 2017, lượng khí cung cấp sẽ tiếp tục gia tăng.
- Nguồn khí thiên nhiên đầu vào của CNG trong năm 2018 được dự báo sẽ ổn định và không bị ảnh hưởng nhiều bởi những biến động của khai thác thượng nguồn do sản lượng khí nén chỉ chiếm tỷ lệ nhỏ khoảng 1,5% tổng sản lượng khí hàng năm của PVGas, nên sản lượng sụt giảm của PVGas sẽ không tác động nhiều tới nguồn cung khí cho CNG.

- Sự phục hồi của giá dầu sẽ thúc đẩy gia tăng giá bán khí của CNG, tạo động lực gia tăng tốc độ tăng trưởng doanh thu, do đó việc hoàn thành kế hoạch doanh thu của công ty là khả thi. **Quý 1/2018**, CNG đã đạt **doanh thu khoảng 363,3 tỷ đồng (+24,8%yoy)**, đã hoàn thành 26,0% kế hoạch. Tuy nhiên, mặc dù giá dầu mỏ đã phục hồi nhưng vẫn biến động khó lường, do đó biến động bất thường của giá dầu mỏ trong thời gian tới có thể ảnh hưởng đến khả năng hoàn thành kế hoạch doanh thu của CNG trong năm 2018. Tuy vậy, rủi ro này theo chúng tôi đáng giá là không cao.
- Chúng tôi đánh giá CNG sẽ khó khăn để hoàn thành được kế hoạch lợi nhuận của năm 2018. **Quý 1/2018**, CNG đạt **LNST khoảng 15,3 tỷ đồng (-31,4%yoy)**, **chỉ 16,3% kế hoạch về lợi nhuận**. Cụ thể:
 - Kết quả kinh doanh kém khả quan trong quý 1/2018 do giá bán khí đầu vào của PVGas cho CNG vẫn duy trì theo thỏa thuận của năm 2017. CNG hiện đang tiến hành đàm phán giá mua khí đầu vào với PVGas (Công ty mẹ), nhằm giảm tỷ lệ neo với giá dầu FO so với thỏa thuận năm 2017. Nếu đàm phán thành công, biên lợi nhuận gộp của CNG có thể cải thiện trong các quý tới, ngược lại, lợi nhuận CNG trong năm 2018 sẽ tiếp tục diễn biến xấu. Đây cũng chính là **rủi ro lớn nhất** của CNG trong thực hiện các mục tiêu kinh doanh năm 2018.
 - Ngoài ra, CNG cũng đang đàm phán tăng giá bán đầu ra với các khách hàng công nghiệp theo tỷ lệ mới trên biến động giá dầu FO (hiện giá bán khí CNG đang rẻ hơn tương đối 25% so với những nhiên liệu phục vụ công nghiệp tương đồng khác như dầu FO, DO, LPG... nên CNG có thể tăng giá bán mà vẫn đảm bảo tính cạnh tranh). Đồng thời CNG luôn thực hiện duy trì tính hiệu quả trong quản lý doanh nghiệp và bán hàng, đây là những yếu tố tích cực giúp cải thiện biên lợi nhuận của CNG trong năm 2018. Tuy nhiên, chi phí đầu vào mới là yếu tố chính quyết định việc lợi nhuận của CNG có được cải thiện hay không.

BIỂU ĐỒ 12: Biểu đồ thể hiện mức độ hoàn thành kế hoạch của CNG giai đoạn 2014-2017



Nguồn: CNG, FPT Research

Nhận định: EPS trượt 12 tháng (tính đến quý 1/2018) đã điều chỉnh (trừ quỹ khen thưởng, phúc lợi) đạt 3.295 đồng/cổ phiếu và mức P/E trailing khoảng 8,8x, cao hơn với mức 7,2x của giai đoạn 2014-2016. Căn cứ theo những rủi ro đã phân tích phía trên, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư **THEO DÕI** đối với cổ phiếu CNG tại thời điểm này, trong trường hợp CNG không đàm phán được với PVGas và phía khách hàng công nghiệp như mong muốn, kết quả kinh doanh 2018 của CNG có thể bị ảnh hưởng đáng kể.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 15 cổ phiếu CNG và chuyên viên phân tích không nắm giữ cổ phiếu CNG nào.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính**

52 Lạc Long Quân, phường Bưởi,
quận Tây Hồ, Tp. Hà Nội, Việt Nam

ĐT: (84.24) 37737070 / 2717171

Fax: (84.24) 37739058

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh**

Tầng 3, tòa nhà 136-138 Lê Thị Hồng
Gấm, Q.1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam

ĐT: (84.28) 62908686

Fax: (84.28) 62910607

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng**

100 Quang Trung, P.Thạch Thang,
Quận Hải Châu TP. Đà Nẵng, Việt Nam

ĐT: (84.236) 3553666

Fax: (84.236) 3553888