

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (30/06/2020)	P/E	P/B
QTP	Nhiệt điện (than)	450.000.000	11.700	10,57	1,08

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- QTP báo cáo KQKD Q1/20** với doanh thu thuần đạt 2.635,8 tỷ đồng tăng nhẹ 4,35% so với cùng kì. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế lại âm hơn 6 tỷ đồng trong khi cùng kì năm trước lãi gần 150 tỷ. Nguyên nhân chủ yếu là giá vốn hàng bán trong kì tăng hơn 11,67% (giá than nguyên liệu đầu vào tăng hơn 12% so với cùng kì). Ngoài ra, chi phí tài chính cũng tăng hơn 9%-chủ yếu do tăng lỗ chênh lệch tỷ giá - 76,9 tỷ gấp 2,3 lần so với cùng kì.
- Về KQKD:** có thể thấy KQKD của QTP đang dần được cải thiện, thể hiện ở việc sau nhiều năm lỗ lũy kế thì hết năm 2019 công ty đã có lãi lũy kế hơn 150 tỷ đồng. Đây là một con số không cao nhưng sẽ là động lực để QTP tiếp tục phát huy cũng như là cơ sở để doanh nghiệp trả cổ tức bằng tiền trong những năm tới - tương tự như một số doanh nghiệp nhiệt điện than khác như PPC, HND, BTP....
- Chi phí tài chính (chi phí lãi vay) được chú trọng kiểm soát hơn:** do đặc thù của ngành, nợ vay (chủ yếu là ngoại tệ) của các doanh nghiệp nhiệt điện nói chung cũng như QTP nói riêng ở mức cao, điều này khiến chi phí tài chính cao, lỗ chênh lệch tỷ giá cũng phát sinh mạnh làm ăn mòn đáng kể lợi nhuận. Cụ thể, đến hết 31/03/2020 tổng vay nợ của QTP đạt 5.090 tỷ giảm 490 tỷ so với đầu năm, qua đó chi phí tài chính trong kì cũng giảm đáng kể (giảm gần 30 tỷ so với cùng kì) đạt hơn 87 tỷ.
- Triển vọng thời gian tới:** nhu cầu nhiệt điện (than) tiếp tục được đẩy mạnh trong những năm tới do sản lượng điện từ thủy điện giảm dần, điện gió và điện mặt trời vẫn ở mức thấp.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Rủi ro lớn nhất với QTP vẫn là rủi ro tỷ giá:** tỷ giá USD/VND tăng 2% trong quý 1 nhưng đã giảm khá mạnh trong quý 2 dẫn tới tỷ giá gần như không tăng sau 6 tháng đầu năm. Tuy nhiên, diễn biến tỷ giá thời gian tới vẫn nhiều biến động do dòng tiền tìm đến kênh này so với biến động mạnh từ TTCK.
- Rủi ro nguyên vật liệu:** việc giá than đầu vào (than trộn) tăng 12% trong quý 1 khiến lãi gộp của QTP giảm mạnh so với cùng kì. Việc sản lượng than cung ứng trong nước không đáp ứng đủ nhu cầu, hầu hết các doanh nghiệp nhiệt điện than phải nhập khẩu than. Theo số liệu từ tổng cục hải quan, 5 tháng đầu năm 2020, cả nước đã chi lượng ngoại tệ 1,844 tỷ USD để nhập 24,6 triệu tấn than đá. So với cùng kỳ 2019 đã tăng 48% về lượng và tăng 14,5% về trị giá. Trước đó, năm 2019 là năm ghi nhận mức tăng kỷ lục của nhập khẩu than.



KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.