

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (NT2)

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

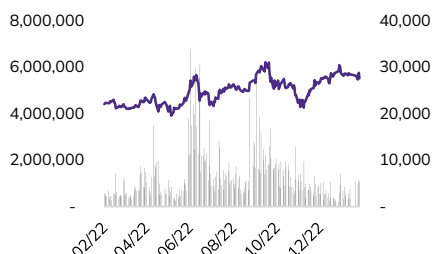
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Điện
Ngày báo cáo	: 09/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 28.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 29.700
Tỷ lệ tăng (%)	: 6%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 8.061
SLCPLH (CP)	: 287.876.029

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	1,1%	42,9%
Tăng trưởng LNST (%)	-14,6%	36,6%
Biên LNG (%)	11,0%	12,5%
Biên LNST (%)	8,7%	8,3%
ROA (%)	8,1%	10,0%
ROE (%)	12,6%	16,4%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,05	0,14
EPS (VND/CP)	1.756	2.533
BVPS (VND/CP)	14.706	15.492

Kết quả kinh doanh Quý 4/2022 kém khả quan

- Q4/2022, KQKD của NT2 kém khả quan.** Theo đó, doanh thu thuần Q4 đạt 1.923 tỷ đồng (+18% svck). Lợi nhuận gộp giảm 43% svck về 85 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh về 4,4% so với mức 9,2% của cùng kỳ năm trước. LNST đạt gần 6 tỷ đồng (-95% svck).
- Lũy kế năm 2022,** doanh thu thuần của NT2 đạt gần 8.786 tỷ đồng (+43% svck) & LNST đạt 729 tỷ đồng (+37% svck). Doanh thu tài chính tăng 38% svck lên 24 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính giảm 66% về 18 tỷ đồng. Đáng chú ý, chi phí QLDN tăng mạnh 297% svck lên 330 tỷ đồng, trong đó chi phí dự phòng nợ phải thu khó đòi là 239,6 tỷ đồng cho các khoản nợ khó đòi từ EVN svck không ghi nhận.
- Tài chính lành mạnh với lượng tiền dồi dào và đòn bẩy tài chính thấp.** Tại 31/12/2022, NT2 có trên 1.333 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng, chiếm 18,3% cơ cấu tổng tài sản, trong khi đó đầu năm con số này chỉ là gần 1,5 tỷ đồng. NT2 có 630,5 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn, tăng 200% so với thời điểm đầu năm và không có nợ vay dài hạn. Mặc dù nợ vay ngắn hạn tăng mạnh nhưng nợ vay/VCSH của NT2 vẫn ở mức rất thấp, chỉ quanh 0,14 lần. Bên cạnh đó, NT2 có lịch sử chi trả cổ tức bằng tiền cao và đều đặn, ổn định quanh 20%-25%/năm.
- Chúng tôi lưu ý các khoản phải thu ngắn hạn trị giá 2.951 tỷ đồng, chiếm 40,5% cơ cấu tổng tài sản và hiện Công ty đang trích lập dự phòng 239,6 tỷ đồng phải thu khó đòi.
- Chúng tôi đánh giá triển vọng dài hạn của NT2 khả quan do các yếu tố sau:**
 - ✓ Hưởng lợi từ Dự thảo QH điện VIII nâng tỷ trọng đóng góp điện khí vào cơ cấu nguồn điện quốc gia.
 - ✓ Trong năm 2023, chúng tôi kỳ vọng NT2 hưởng lợi từ việc EVN giảm huy động từ thủy điện do dự báo El Nino sẽ quay lại từ Q2/2023. NT2 cũng được dự báo hưởng lợi từ xu thế giá khí đầu vào điều chỉnh giúp giảm giá thành và tăng khả năng cạnh tranh.
 - ✓ NT2 cũng đã thanh toán hết nợ vay dài hạn từ năm 2021. Chúng tôi kỳ vọng NT2 sẽ dành phần lớn dòng tiền HĐKD để trả cổ tức và duy trì tỷ lệ cổ tức tiền mặt cao, đặc biệt khi công ty mẹ POW đang có kế hoạch đầu tư xây dựng nhiều nhà máy điện với giá trị lớn.
 - ✓ Tuy nhiên, NT2 có lịch đại tu nên sẽ ảnh hưởng tới sản lượng điện huy động và từ đó ảnh hưởng tới KQKD.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1,635	1,923	18%	6,150	8,786	43%
Lợi nhuận gộp	150	85	-43%	676	1,101	63%
Chi phí bán hàng	0	0	0%	0	0	0%
Chi phí QLDN	-21	-82	290%	-83	-330	297%
Doanh thu tài chính	4	19	375%	18	24	33%
Chi phí tài chính	-4	-10	150%	-52	-18	-66%
Chi phí lãi vay	-4	-8	100%	-20	-15	-24%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	128	11	-91%	559	779	39%
Lãi/lỗ khác	2	0	-100%	7	0,4	-95%
Lợi nhuận trước thuế	130	11	-91%	566	779	38%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	121	6	-95%	534	729	37%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn

