

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (NT2)

Điện

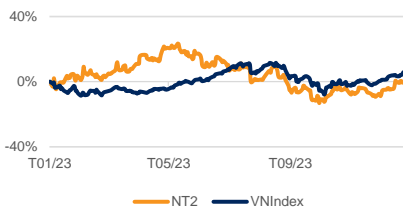
Giá hiện tại	VND25.800
Cao nhất/Thấp nhất 52 tuần	VND31.893/22.45
Giá mục tiêu	VND28.300
Cập nhật gần nhất	22/12/2023
Khuyến nghị	Khả quan
Consensus	-1,1%
Tiềm năng tăng giá	9,7%
Tỷ suất cổ tức	12,2%
Tổng tỷ suất sinh lời	21,9%

Vốn hóa (tr USD)	302,7
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,6
Sở hữu NN (tr USD)	107,8
Số CP lưu hành (tr)	287,9
Số CP sau pha loãng (tr)	287,9

	NT2	VNI
P/E trượt	17,9x	14,3x
P/B hiện tại	1,7x	1,7x
ROA	6,0%	7,4%
ROE	11,1%	13,2%

*dữ liệu ngày 22/01/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

PetroVietnam Power	59,4%
CFTD Technologies	8,3%
Khác	32,3%

Tổng quan doanh nghiệp

Đi vào hoạt động vào tháng 10/2011, Nhơn Trạch 2 là nhà máy điện khí chu trình hỗn hợp với công suất thiết kế 750MW. Nhà máy được trang bị công nghệ tiên tiến, là một trong những nhà máy điện có hiệu suất nhiệt cao nhất cả nước, đóng góp đáng kể cho nhu cầu năng lượng và phát triển công nghiệp của Việt Nam.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Việt Minh Tú

Tu.nguyenminh2@vndirect.com.vn

KQKD Q4 ấn tượng kết thúc một năm âm ảm – [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng của NT2 trong Q4/23 tăng 50,2% svck, chủ yếu nhờ bồi thường do huy động điện dưới sản lượng hợp đồng.
- Kết quả LN ròng năm 2023 cao hơn dự phóng của chúng tôi, với mức tăng trưởng svck là -43,9%.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực không đáng kể đối với giá mục tiêu 28.300 đồng, sẽ được cập nhật trong báo cáo tới.

NT2 ghi nhận huy động hạn chế trong Q4/23

Sản lượng điện của NT2 trong Q4/23 sụt giảm đáng kể 60,1% svck xuống còn 502 triệu kWh. Mức sụt giảm này chủ yếu do các nguyên nhân: (1) cạnh tranh từ nhiệt điện than và năng lượng tái tạo và (2) sản lượng thủy điện hồi phục nhờ mưa diện rộng. Do đó, NT2 chỉ được huy động 54% sản lượng kế hoạch trong Q4/23, dẫn đến doanh thu giảm 37,6% svck xuống còn 1.201 tỷ đồng.

Cả năm 2023, nhu cầu tiêu thụ điện yếu kết hợp với việc nhà máy đại tu trong tháng 9-10 đã khiến tổng doanh thu giảm 27,4% svck xuống còn 6.383 tỷ đồng, phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Biên LN gộp Q4/23 tăng nhờ bồi thường do nhà máy huy động dưới sản lượng hợp đồng

LN ròng của NT2 ghi nhận sự cải thiện đáng kể trong quý cuối năm 2023, chủ yếu nhờ biên LN gộp tăng mạnh. Biên LN gộp Q4/23 tăng vọt lên 18,9%, từ mức 3,4% của cùng kỳ năm ngoái. Điều này dẫn đến LN gộp tăng gần gấp ba lần, lên 227 tỷ đồng. Nguyên nhân chính của sự tăng vọt này đến từ khoản bồi thường do nhà máy được huy động thấp hơn nhiều so với sản lượng kế hoạch trong Q4/23. Sự tăng trưởng này là yếu tố chính thúc đẩy LN ròng Q4/23 của NT2 tăng trưởng 50,2% svck, đạt 240 tỷ đồng.

Doanh thu hoạt động tài chính cao hỗ trợ KQKD tích cực trong Q4/23

KQKD ấn tượng của NT2 trong Q4/23 một phần được thúc đẩy bởi doanh thu hoạt động tài chính (HĐTC) gia tăng đồng thời chi phí tài chính giảm. Tăng trưởng lãi tiền gửi đã thúc đẩy đáng kể doanh thu HĐTC, tăng 71,3% svck lên 32 tỷ đồng. Trong khi đó, chi phí tài chính giảm 16,3% svck, dẫn đến mức tăng đáng chú ý 137% svck của doanh thu HĐTC ròng trong Q4/23. Ngược lại, chi phí QLDN tăng 106,7 tỷ đồng svck. Nguyên nhân đến từ việc trong Q4/22 đã ghi nhận khoản thu hồi nợ xấu 146 tỷ đồng.

KQKD năm 2023: vượt dự phóng

LN ròng NT2 trong Q4/23 ấn tượng, phần nào xoa dịu cho một năm 2023 âm ảm. LN cả năm giảm 43,9% svck, nhưng vẫn vượt 27% dự phóng của chúng tôi.

tỷ đồng	Q4/23	%svck	2023	%svck	sv dự phóng cả năm
Giá bán bình quân (VND/kWh)	3.030	55,9%	2.203	6,0%	104%
Sản lượng điện (triệu kWh)	502	-60,1%	2.896	-28,8%	92%
Doanh thu	1.201	-37,6%	6.383	-27,4%	96%
LN gộp	227	249,6%	509	-53,0%	113%
Chi phí bán hàng & QLDN	-10	NA	45	-66,0%	55%
Thu nhập tài chính ròng	20	137,2%	72	988,5%	127%
Lợi nhuận trước thuế	257	46,4%	536	-43,1%	137%
Lợi nhuận ròng công ty mẹ	240	50,2%	496	-43,9%	127%
Biên LN gộp	18,9%	+15,5% điểm	8,0%	-4,3% điểm	+1,2% điểm
Biên LN ròng	20,0%	+11,7% điểm	7,8%	-2,3% điểm	+1,9% điểm

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Việt Minh Tú – Chuyên viên phân tích

Email: tu.nguyenminh2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>

