

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (NT2)

Điện

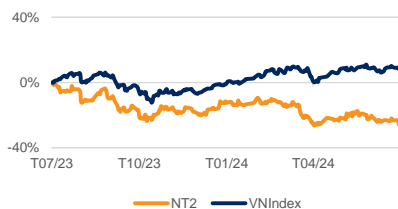
Giá hiện tại	VND21.200
Cao nhất/Thấp nhất 52 tuần	VND28.815/VND21.050
Giá mục tiêu	VND27.100
Cập nhật gần nhất	12/03/2024
Khuyến nghị	Trung lập
Consensus	7,7%
Tiềm năng tăng giá	27,8%
Tỷ suất cổ tức	9,6%
Tổng tỷ suất sinh lời	37,5%

Vốn hóa (tr USD)	240,8
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,7
Sở hữu NN (tr USD)	87,0
Số CP lưu hành (tr)	287,9
Số CP sau pha loãng (tr)	287,9

	NT2	VNI
P/E trượt	76,3	14,9
P/B hiện tại	1,5	1,8
ROA	0,8%	1,3%
ROE	2,0%	4,8%

*dữ liệu ngày 18/07/2024

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

Sản lượng Q2 tích cực tuy nhiên chi phí đầu vào tăng – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/24 của NT2 giảm 15,3% svck xuống còn 122 tỷ đồng do giá khí đầu vào tăng cao, khiến biên LN thu hẹp
- Kết quả kinh doanh Q1/24 thấp hơn dự phóng của chúng tôi, với kỳ vọng EPS năm 2024 giảm 76% svck.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực giảm giá lên mức giá mục tiêu 27.100 đồng/cp và chúng tôi sẽ cập nhật trong báo cáo gần nhất.

Doanh thu Q2 tăng mạnh so với quý trước nhưng đi ngang svck nhưng

Doanh thu của NT2 trong Q2/24 đạt 262 tỷ đồng, đi ngang so với mùa cao điểm năm ngoái. Sản lượng điện tăng gấp 6 lần so với Q1/24 đạt 1,03 tỷ kWh, tương đương với thực hiện trong Q2/23. Tiêu thụ điện tăng vọt cùng với huy động thủy điện hạn chế đã giúp NT2 tăng đáng kể sản lượng, vượt phần sản lượng hợp đồng Qc được giao.

Biên lợi nhuận gộp giảm do chi phí đầu vào tăng

Mặc dù doanh thu đi ngang nhưng lợi nhuận gộp Q2/24 giảm 20% svck chủ yếu do giá khí đầu vào tăng 6,5% svck. Biên LN gộp bị ảnh hưởng bởi chi phí đầu vào tăng, giảm 1,5 điểm % xuống còn 5,9%. Dù có lãi gộp trong Q2/24, lũy kế 6 tháng đầu năm, NT2 ghi nhận lỗ gộp 96 tỷ đồng.

LN ròng quý 2 giảm do biên lợi nhuận gộp thu hẹp

Lợi nhuận ròng của NT2 trong Q2/24 giảm 15,3% svck xuống còn 122 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí đầu vào tăng cao. Chúng tôi dự phóng nửa cuối năm 2024 kém tích cực đối với NT2. Nguyên nhân là do lượng mưa lớn trong tháng 6 báo hiệu một năm mưa nhiều, dẫn đến nguồn thủy điện dồi dào và tăng cạnh tranh đối với các nhà máy nhiệt điện như NT2.

KQKD 6 tháng đầu năm không đạt kỳ vọng của chúng tôi

Doanh thu của NT2 giảm 43,9% svck xuống còn 1.180 tỷ đồng trong 6T24, chủ yếu do thiếu khí dẫn đến sản lượng điện giảm 41,9% svck. Về lợi nhuận, NT2 lỗ ròng 36 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm, thấp hơn đáng kể so với dự phóng LN ròng cho cả năm 2024 của chúng tôi là 122 tỷ đồng. Kết quả này phản ánh môi trường kinh doanh khó khăn mà các nhà máy điện khí đang phải đối mặt.

tỷ đồng	Q2/24	% svck	6T24	% svck	% sv dự phóng cả năm
Sản lượng (triệu kWh)	1.026	-2,6%	1.184	-44,4%	41,3%
Giá bán bình quân (VND/kWh)	2.131	2,8%	2.068	0,8%	98,7%
	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Doanh thu	2.186	0,2%	2.448	-43,9%	40,7%
LN gộp	130	-20,2%	-96	-123,2%	-67,0%
Chi phí BH&QLDN	18	4,0%	33	-12,3%	40,9%
EBIT	111	-23,1%	-129	-134,3%	-208,1%
Chi phí tài chính ròng	11	-15,8%	22	-20,1%	33,3%
LN trước thuế	122	-22,3%	-36	-108,9%	-28,1%
LN ròng	122	-15,3%	-36	-109,5%	-29,5%
Biên LN gộp	5,9%	-1,5% pts	-3,9%	-13,4% pts	
Biên LN ròng	5,6%	-1,0% pts	-1,5%	-10,1% pts	

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>