

Tổng công ty Điện lực dầu khí Việt Nam (POW)

ĐIỂN

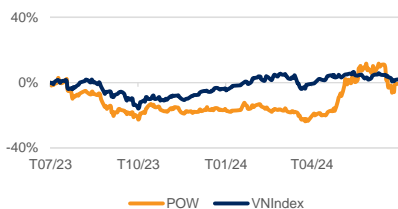
Giá hiện tại	13.600
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	15.300/10.400
Giá mục tiêu	14.800
Cập nhật gần nhất	29/05/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
So với consensus	2,3%
Tiềm năng tăng giá	8,8%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	8,8%

Thị giá vốn (tr USD)	1.259,4
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	7,7
Sở hữu NN (tr USD)	562,8
SLCP lưu hành (tr)	2.341,9
SLCP pha loãng (tr)	2.341,9

	POW	VNI
P/E trượt	26,9	14,5
P/B hiện tại	0,9	1,7
ROA	1,4%	1,3%
ROE	3,2%	4,8%

*dữ liệu ngày 30/07/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

PVN	79,9%
Khác	20,1%

Tổng quan doanh nghiệp

PVPower là nhà sản xuất điện niêm yết lớn thứ hai tại Việt Nam. Với danh mục điện 4.200 MW, nó chiếm 5,2% tổng công suất cả nước. Thế mạnh chính của POW nằm ở các nhà máy nhiệt điện tiên tiến với công nghệ hiện đại.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Việt Minh Tú

Tu.nguyenminh2@vndirect.com.vn

Lợi nhuận ròng Q2/24 ấn tượng – [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng của POW tăng mạnh 218% svck trong Q2/24 do 1) tổ máy số 1 Vũng Áng 1 hoạt động trở lại và 2) POW không cần dùng dầu diesel để chạy các nhà máy điện khí (có chi phí vận hành và bảo dưỡng cao) như hồi Q2/23.
- Kết quả này cao hơn dự phóng của chúng tôi về mức tăng trưởng LN ròng năm 2024 là 2,8%.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực tăng nhẹ đối với giá mục tiêu 14.800 đồng. Chúng tôi sẽ theo dõi và cập nhật ở báo cáo tiếp theo.

Tổng sản lượng điện tăng mạnh nhờ Vũng Áng 1 và Nhơn Trạch 2

Sản lượng điện tăng 13,8% svck và 36,1% sv quý trước, đạt 4,8 tỷ kWh. Động lực tăng trưởng chính đến từ nhà máy Vũng Áng 1 với mức tăng sản lượng 58,1% svck, đạt 1,8 tỷ kWh do: 1) tổ máy số 1 của nhà máy hoạt động trở lại và 2) điện than được huy động mạnh mẽ để đáp ứng nhu cầu điện tăng cao. Sản lượng Nhơn Trạch 2 (NT2) cũng tăng 7,6% svck lên 1 tỷ kWh, đánh dấu quý tốt nhất kể từ Q1/23 sau thời gian dài huy động thấp do thiếu khí. Sản lượng của Cà Mau 1&2 giảm nhẹ 3,3% svck xuống 1,6 tỷ kWh. Ảnh hưởng tiêu cực của pha El Nino lên thủy điện đã dừng lại, với sản lượng nhà máy Đakđrinh Q2/24 hồi phục 12% svck đạt 120 kWh, trong khi sản lượng Hòa Na giữ nguyên svck ở mức 82 triệu kWh.

Giá bán điện bình quân của POW trong Q2/24 giảm 1,9% svck, chủ yếu do tỷ trọng sản lượng thanh toán bằng giá thị trường điện (thấp hơn giá hợp đồng) cao hơn. Tuy nhiên, nhờ tổng sản lượng tăng mạnh, doanh thu của POW vẫn tăng 11,6% svck đạt 4.825 tỷ đồng.

Biên lợi nhuận gộp mở rộng từ nền thấp Q2/23

Biên lợi nhuận gộp Q2/24 của POW tăng 2,1 điểm % lên 7,7%. Sự cải thiện này chủ yếu do chi phí sản xuất giảm so với cùng kỳ năm ngoái khi các nhà máy điện khí phải chịu chi phí vận hành và bảo trì cao do sử dụng dầu diesel làm nhiên liệu.

LN ròng Q2/24 ấn tượng mặc dù xuất hiện khoản lỗ tỷ giá

Mặc dù chi phí lãi vay giảm 30% xuống còn 88 tỷ đồng, chi phí tài chính trong Q2/24 lại tăng 69% svck, lên tới 228 tỷ đồng do xuất hiện khoản lỗ ngoại tệ đánh giá lại gốc vay ngoại tệ 155 tỷ đồng.

POW ghi nhận LN ròng mạnh mẽ 401 tỷ đồng (tăng 218% svck) trong Q2/24, nâng tổng lợi nhuận 6T24 đạt 678 tỷ đồng (tăng 2,8% svck). LN ròng 6T24 hoàn thành 64% dự phóng cả năm, cao hơn nhẹ so với kỳ vọng của chúng tôi.

tỷ đồng	Q2/24	% svck	6T24	% svck	% sv dự phóng 2024
Sản lượng (triệu kWh)	4.825	13,8%	8.369	1,5%	51,5%
Giá bán bình quân (đồng/kWh)	1.950	-1,9%	1.870	-2,8%	100,4%
Doanh thu	9.407	11,6%	15.650	-1,3%	51,7%
LN gộp	724	54,2%	1.101	-4,1%	46,9%
Chi phí BH&QLDN	181	-12,8%	297	-11,0%	36,3%
EBIT	543	107,3%	804	-1,3%	52,5%
Chi phí tài chính ròng	98	601,6%	151	413,9%	52,6%
LNTT	451	88,6%	729	-21,5%	49,4%
LN ròng	401	218,2%	678	2,8%	63,5%
Biên LN gộp	7,7%	2,1 điểm %	7,0%	-0,2 điểm %	
Biên LN ròng	4,3%	2,8 điểm %	4,3%	0,2 điểm %	

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 nhóm

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>