

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (NT2 - HSX)

Ngày 21 tháng 04 năm 2016

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



NT2: Lợi nhuận gộp Q1/2016 tăng trưởng, nhưng LNST giảm mạnh do tỷ giá

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (NT2 – HSX) vừa công bố kết quả kinh doanh Q1/2016. Sản lượng điện sản xuất trong quý đạt 1.335 triệu kWh, tăng nhẹ 2,5% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, doanh thu giảm 21,1% theo năm, đạt 1.387 tỷ đồng, hoàn thành 23,1% kế hoạch năm, do giá bán trung bình giảm 23% còn 1.039 đồng/kWh do giá khí đầu vào thấp. Điều này giúp công ty tiết giảm chi phí đầu vào, gia tăng khả năng cạnh tranh trên thị trường điện, và giúp biên lợi nhuận gộp tăng lên 33,5%.

Do đồng EUR tăng giá gần 3% trong khi USD trượt giá chỉ 1% so với VND, khiến NT2 chịu khoản lỗ tỷ giá 58,6 tỷ đồng. Trong khi cùng kỳ năm ngoái công ty ghi nhận khoản lãi 314,3 tỷ đồng do EUR mất giá gần 12% so với VND. Ngoại trừ ảnh hưởng của tỷ giá, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh tăng 32% theo năm, đạt 45 tỷ đồng. LNST giảm 36,7% theo năm còn 318,6 tỷ đồng, hoàn thành 43,8% kế hoạch năm.

KQKS Q1/2016				
(tỷ đồng)	Q1/2016	Q1/2015	% thay đổi	% kế hoạch
Sản lượng (triệu kWh)	1.335	1.303	2,5%	30,0%
Doanh thu	1.387	1.758	-21,1%	23,1%
Giá trung bình (đồng/kWh)	1.039	1.350	-23,0%	
GVHB	923.1	1.404	-34,3%	
LN gộp	464	354	31,1%	
Biên LN gộp (%)	33,5%	20,1%		
LN từ HĐKD	445	336	31,9%	
Doanh thu tài chính	14	323	-95,7%	
Chi phí tài chính	118	131	-9,3%	
LNTT	341	530	-35,7%	
LNST	319	503	-36,7%	43,8%
Biên LNST (%)	23,0%	28,6%		
EPS (đồng)	1.163	1.838	-36,7%	

Nguồn: NT2, VPBS

Tại thời điểm cuối quý, tổng dư nợ của NT2 đạt 4.860 tỷ đồng, tăng không đáng kể so với đầu năm. Tiền và tương đương tiền đạt 1.182 tỷ đồng, tăng 63,3% so với đầu năm do tiền gửi ngắn hạn tăng 66%.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu NT2 với giá mục tiêu 36.500 đồng/cổ phiếu do kết quả Q1/2016 phản ánh đúng kỳ vọng của chúng tôi với hoạt động sản xuất mạnh. Giá mục tiêu hiện tại được điều chỉnh thấp hơn mức mục tiêu 38.100 đồng/cổ phiếu chúng tôi đưa ra trước đó trong báo cáo quý 2/2016 vào ngày 15/4/2016, sau khi đợt phát hành cổ tức 4% bằng cổ phiếu làm tăng số lượng cổ phiếu lưu hành.

NT2 hôm nay đóng cửa giảm 4% tại 29.500 đồng/cổ phiếu. NT2 hiện đang giao dịch tại mức P/E 2015 là 7,1 lần và P/E 2016 là 6,7 lần – mức tương đối hấp dẫn đối với cổ phiếu đầu ngành.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Phó Giám đốc – Phân tích cơ bản

minhla@vpbs.com.vn

Vũ Ngọc Trâm

Trợ lý phân tích

tramvn@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

dungld@vpbs.com.vn

+84 1900 6457 Ext: 1700

Trần Cao Dũng

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản

Khối dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp

dungtc@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 250

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1

Thành phố Hồ Chí Minh

phuongvv@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2

Thành phố Hồ Chí Minh

domalux@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ

Hà Nội

vinhtd@vpbs.com.vn

+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai

Thành phố Hồ Chí Minh

vinhnd@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế

Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

T - +84 1900 6457

F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai

Quận 1 – TP. Hồ Chí Minh

T - +84 (0) 8 3823 8608

F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh

Quận Hải Châu – Đà Nẵng

T - +84 (0) 511 356 5419

F - +84 (0) 511 356 5418