

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 26 tháng 7 năm 2016

Chuyên viên phân tích

Trần Thị Thu Trang

tttrang_hcm@vcbs.com.vn

+84-3 8 500 751 (Ext: 641)

CHP đã công bố số liệu KQKD Q2, phòng Phân Tích xin được cập nhật nhanh một số thông tin quan trọng về doanh nghiệp như sau:

CẬP NHẬT KQKD Q2.2016

Doanh thu Q2.2016 của CHP đạt 80,3 tỷ (-45% yoy, hoàn thành 13,2% KH năm), LNST -7 tỷ (-113% yoy). Trong khi đó, GVHB chỉ giảm nhẹ 5% so với cùng kỳ 2015. Hiện tượng El Nino đã ảnh hưởng mạnh mẽ lên hoạt động kinh doanh của CHP khiến lưu lượng nước về hồ trong Q2.2016 chỉ đạt 8.26 m³/s, rất thấp so với trung bình nhiều năm trước là 12.17 m³/s.

Lũy kế 6T.2016, CHP đạt 175 tỷ đồng tổng doanh thu (-45% yoy, hoàn thành 29% KH năm), LNST đạt 1,7 tỷ đồng (-99% yoy, hoàn thành 0,8% KH năm). Sản lượng điện thương phẩm trong 6T.2016 chỉ đạt 147,9 triệu kWh, giảm mạnh 45% so với mức 267,7 triệu kWh của năm 2015. Giá bán điện trung bình trong 6T.2016 tăng nhẹ 0,5% yoy, đạt 1.181 đồng/kWh.

Theo thống kê trong quá khứ, mức giảm lượng mưa do hiện tượng El Nino ảnh hưởng mạnh đến khu vực Bắc Bộ và Trung Bộ, tiếp đến là khu vực Nam Bộ. Trong khi đó, khu vực Tây Nguyên chịu ảnh hưởng bởi El Nino ít hơn. CHP với nhà máy thủy điện A Lưới tại khu vực Thừa Thiên Huế chịu ảnh hưởng khá nặng từ hiện tượng El Nino. Cụ thể, sản lượng điện Q4.2015 của CHP (mùa mưa tại khu vực Bắc Trung Bộ) giảm 12,5% so với cùng kỳ 2014. Bên cạnh đó, hồ chứa điều tiết theo năm sẽ chủ động hơn so với hồ chứa điều tiết theo tuần, những nhà máy không có hồ chứa điều tiết năm như CHP sẽ gặp bất lợi khi hiện tượng El Nino xảy ra. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng kể từ Q3.2016, hiện tượng El Nino sẽ yếu dần do đó mức độ ảnh hưởng sẽ không còn lớn nữa.

Trong Q2.2016, CHP ghi nhận doanh thu tài chính gần 3,5 tỷ đồng, tuy nhiên, chi phí lãi vay lên đến gần 31 tỷ đồng cộng với khoản chi phí quản lý doanh nghiệp tăng mạnh 58% lên 9 tỷ đồng đã khiến CHP phải ghi nhận lỗ LNST hơn 7 tỷ đồng.

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Do tính chất mùa vụ, hoạt động kinh doanh của CHP thường tập trung vào Q4 (chiếm khoảng 40-45% sản lượng cả năm) và Q1, còn Q2 và Q3 thời điểm mùa khô. CHP dự kiến kế hoạch 6T cuối năm 2016, sản lượng điện thương phẩm là 425,26 triệu kWh (tăng gấp 2,8 lần so với 6T đầu năm) và DT đạt 426,5 tỷ đồng. Kế hoạch 2016, sản lượng điện thương phẩm là 573,13 triệu kWh (-12% yoy) và DT đạt 607,3 tỷ đồng (-19% yoy). Dựa vào mức thực hiện 6T đầu năm và kế hoạch 6T cuối năm tiếp tục có sự tăng trưởng khả quan, nhất là thời điểm Q4, chúng tôi cho rằng công ty có thể hoàn thành kế hoạch DT năm, tuy nhiên rất khó để hoàn thành kế hoạch KN lợi nhuận năm. Với KQKD 6 tháng đầu năm, EPS trailing đạt 1.560 đồng/cp, P/E trailing là 12,6 lần. Tại ĐHCĐ 2015, công ty cũng đã thông qua việc hủy niêm yết cp tại Sở giao dịch chứng khoán Hà Nội và đăng ký niêm yết tại Sở Giao dịch chứng khoán TP.HCM. Chúng tôi cho rằng, việc chuyển sàn được coi là thông tin tích cực cho CHP.

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Lý Hoàng Anh Thi, MBA

Phụ trách phòng Phân tích Nghiên cứu

lhathi@vcbs.com.vn

Trần Thị Thu Trang

Chuyên viên Phân tích

ttttrang_hcm@vcbs.com.vn