



Cập nhật nhanh NT2 – KHẢ QUAN

Ngày 19/10/2023



Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: NT2

Giá mục tiêu (VND)

Điện

24.374

Giá hiện tại (VND)

23.100

Tỷ lệ tăng giá

5,5%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

12,9%

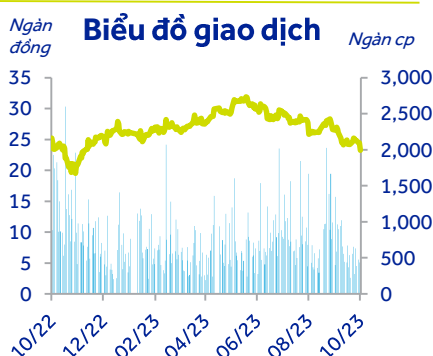
Tổng tỷ suất lợi nhuận

18,4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-13,0	-13,9	-27,4	-6,0
Tương đối	-12,8	-13,0	-21,5	-8,6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

POW	59,4%
CT TNHH Phát triển công nghệ	8,3%
Samarang Asian Property	5,0%

Thống kê

19/10/23

Mã Bloomberg

NT2

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 18.330 - 32.270

SL lưu hành (triệu cp) 287,9

Vốn hóa (tỷ đồng) 6.664

Vốn hóa (triệu USD) 281

Room khối ngoại còn lại (%) 34,1

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 22,3

KLGD TB 3 tháng (tr cp) 54,4

VND/USD 23.700

Index: VNIndex / HNX 1.103,4/227,1

CTCP Điện Lực Dầu Khí Nhơn Trạch (HSX: NT2)

NT2 công bố kết quả kinh doanh (KQKD) quý 3/2023 khá thất vọng so với dự báo của chúng tôi. Cụ thể, LNST ghi nhận lỗ 124 tỷ VND, trong khi cùng kỳ năm trước lãi 199 tỷ VND. Lũy kế 9T2023, LNST chỉ đạt 256 tỷ VND, hoàn thành 54% kế hoạch cả năm.

Doanh thu quý 3/2023 đạt 816 tỷ VND, -62,4% svck, từ đó dẫn tới lợi nhuận gộp âm 132 tỷ. Nguyên nhân của sự sụt giảm doanh thu chủ yếu do doanh nghiệp phải ngừng máy để thực hiện đại tu lớn theo tiêu chuẩn 100.000 giờ vận hành EOH trong tháng 9.

Theo quy định, sau mỗi 25.000 giờ vận hành, NT2 sẽ ngừng 15-30 ngày để bảo trì nhà máy theo kế hoạch và lần bảo trì gần đây nhất là vào quý 3/2020. Từ đó, KQKD quý 3/2020 ghi nhận khoản lỗ 5 tỷ VND. Tuy nhiên, mức lỗ năm nay đang cao hơn nhiều so với dự báo của chúng tôi có thể do thời gian bảo trì dài hơn dự kiến trong khi chi phí khác ngoài chi phí NVL trong cấu phần giá vốn không giảm tương ứng. Từ đó dẫn tới lợi nhuận gộp ghi nhận lỗ 133 tỷ VND (Q3/2022: lãi gộp 423 tỷ VND). Lũy kế 9T2023, biên lãi gộp chỉ đạt 5,4% so với 14,7% cùng kỳ năm ngoái.

Thu nhập tài chính trong Quý 3 có sự cải thiện nhẹ, đạt 24,67 tỷ VND. Lũy kế 9T, thu nhập tài chính đạt 52,17 tỷ VND, trong khi cùng kỳ năm 2022 ghi nhận lỗ 1,87 tỷ VND. Lý do chủ yếu đến từ sự cải thiện mạnh của lãi tiền gửi ngân hàng.

Chi phí quản lý doanh nghiệp 9T/2023 giảm đột biến 78% svck, chỉ còn 54,26 tỷ VND. Lý do lớn nhất đó là khoản dự phòng phải thu khó đòi từ EVN vào cuối năm 2022 (239,61 tỷ VND) đã được hoàn nhập gần hết trong năm 2023.

Kết luận nhanh: Kết quả doanh nghiệp công bố trong quý 3/2023 tương đối thất vọng và chỉ đạt 54% kế hoạch LNST đặt ra của NT2 và 36,5% dự phóng trước đây của chúng tôi. Chúng tôi đang xem xét lại những yếu tố tác động tới việc NT2 ghi nhận lỗ Quý 3 cao hơn dự báo của chúng tôi và cao hơn mức lỗ do bảo trì năm 2020, mặc dù việc bảo trì này đã có trong kế hoạch và mô hình định giá. Chúng tôi sẽ cập nhật dự phóng và định giá cho năm 2023 và 2024 trong báo cáo tiếp theo.

	2021	2022	2023F ¹	2024F	2025F
DT Thuần (tỷ đồng)	6,150	8,788	7,731	8,514	7,858
Tăng trưởng	1%	43%	-12%	10%	-8%
EBITDA (tỷ đồng)	1,283	1,640	1,430	1,647	1,381
Tăng trưởng	21%	19%	18%	19%	18%
LNST (tỷ đồng)	533	883	700	961	714
Tăng trưởng	-15%	66%	-21%	37%	-26%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1,775	2,991	2,354	3,229	2,401
Tăng trưởng	-15%	68%	-21%	37%	-26%
ROE	13%	19%	16%	24%	22%
ROIC	8%	12%	11%	16%	15%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.2	(0.4)	(0.7)	(1.3)	(1.7)
EV/EBITDA (x)	5.4	4.2	5.6	5.0	5.9
EV/Sales	1.1	0.8	1.0	1.0	1.0
P/E (lần)	16.3	9.3	10.1	7.4	9.9
P/B (lần)	1.9	1.8	1.4	1.4	1.8
Cổ tức (đồng)	1,650	2,500	3,000	5,000	5,000
Suất sinh lợi cổ tức	7%	10%	12%	20%	20%

¹ Chưa cập nhật lại dự phóng mới

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 7300 7000 (x1050)

hoant@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 7300 6879 (x1084)

dungln.hso@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2023). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.