

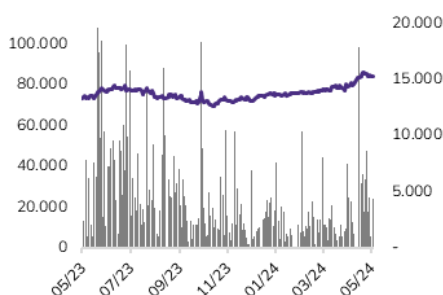
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

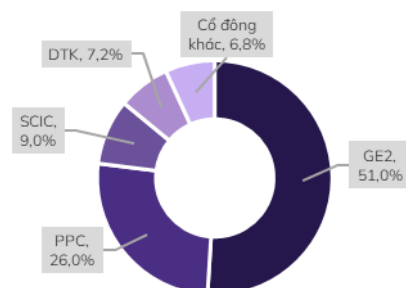
THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Điện
Ngày báo cáo	: 23/5/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 15.400
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 7.750
SLCPDLH (CP)	: 500.000.000

DIỄN BIẾN GIÁ



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	16%	9%
Tăng trưởng LNST (%)	20%	-19%
Biên LNG (%)	7,7%	5,6%
Biên LNST (%)	5,2%	3,9%
ROA (%)	6,7%	5,6%
ROE (%)	8,7%	7,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,19	0,07
EPS (VND/CP)	986	883
BVPS (VND/CP)	12.635	12.025

Triển vọng khả quan dù kế hoạch lợi nhuận 2024 giảm svck

Điểm chính của ĐHĐCĐ ngày 22/05/2024

- **LNST năm 2023 sụt giảm mặc dù doanh thu tăng trưởng.** Lũy kế năm 2023, tổng doanh thu của HND đạt gần 11.455 tỷ đồng (+8,41% svck), đạt 86,1% kế hoạch năm 2023, trong đó doanh thu từ sản xuất điện đạt gần 11.443 tỷ đồng (+8,86% svck), đạt 86% kế hoạch năm 2023. LNST năm 2023 đạt gần 465 tỷ đồng (-19,24% svck) và đạt 82,2% kế hoạch năm 2023. LNST năm 2023 đạt gần 441,5 tỷ đồng (-19,26% svck) và đạt 82,2% kế hoạch năm 2023.
- Doanh thu năm 2023 tăng svck do sản lượng bán tăng svck 387,8 triệu kWh và giá hợp đồng Pc tăng (nhờ giá than tăng). Tuy nhiên, LNST vẫn giảm svck do chi phí nhiên liệu tăng, doanh thu tài chính giảm và thu nhập khác cũng giảm svck.
- Sản lượng điện sản xuất trong năm 2023 đạt 7.143,31 triệu kWh (+6,3% svck) và đạt 92,18% kế hoạch năm 2023. Sản lượng điện thương phẩm là 6.485,05 triệu kWh (+6,49% svck) và đạt 92,24% kế hoạch. Sản lượng trong năm không đạt so với kế hoạch là do: một số thời điểm nhu cầu huy động của hệ thống thấp, một số tháng đầu năm mức than dự trữ thấp buộc nhà máy phải giảm tải, phát công suất thấp để duy trì khả năng vận hành của các tổ máy.
- **KQKD Q1/2024:** DTT đạt 2.788,6 tỷ đồng (+8,8% svck) do sản lượng điện sản xuất tăng 519 triệu kWh. Trong khi đó, các chi phí trong kỳ lại không có nhiều biến động svck nên LNST đạt 154,7 tỷ đồng, gấp 15,3 lần svck.
- **Kế hoạch năm 2024:**
 - ✓ Đánh giá những khó khăn năm 2024 vẫn còn hiện hữu: 1) Thiết bị nhà máy đã vận hành trên 10 năm nên tiềm ẩn nhiều nguy cơ gây sự cố; 2) Nguồn cung cấp nguyên liệu than phục vụ sản xuất thiếu hụt và giá than tăng cao; 3) Thị trường vật tư, thiết bị phục vụ việc thay thế, sửa chữa có xu hướng tăng; 4) Phương thức huy động công suất các nhà máy nhiệt điện khu vực phía Bắc thay đổi liên tục, giá thị trường điện diễn biến thay đổi mạnh khó dự báo; 5) Thách thức về vấn đề bảo vệ môi trường đòi hỏi ngày một tốt hơn...;
 - ✓ HND lên kế hoạch năm 2024 thận trọng: Sản lượng điện sản xuất dự kiến đạt 7.740 triệu kWh (+8,4% svck), sản lượng điện tiêu thụ đạt 7.020 triệu kWh (+8,2% svck), tổng doanh thu đạt 12.279 tỷ đồng (+7,2% svck) nhưng LNST dự kiến đạt 393,9 tỷ đồng (-15,3% svck).
 - ✓ Về phương án phân phối lợi nhuận, HND thông qua tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2023 là 11,02% và lên kế hoạch năm 2024 là 5%.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của HND, tổng doanh thu năm 2024 là 12.279 tỷ đồng, LNTT là 394 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024 là 748 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 20,7x tại mức giá hiện tại. BVPS năm 2024 dự kiến đạt 12.273 đồng/cổ phiếu, P/B 2024F ở mức 1,3x lần tại mức giá hiện tại.
- *Chúng tôi cho rằng triển vọng lợi nhuận năm 2024 của HND sẽ khả quan và có thể vượt xa kế hoạch năm 2024 mà Công ty đưa ra do nhu cầu điện cho sản xuất, kinh doanh ở mức cao, nhất là trong bối cảnh hiện nay tình hình thu hút FDI tăng tốt.*

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA HND

Chỉ tiêu	ĐVT	TH 2023	KH 2024	%YOY
Điện sản xuất	triệu kWh	7.143	7.740	8,4%
Điện tiêu thụ	triệu kWh	6.485	7.020	8,2%
Tổng doanh thu	tỷ đồng	11.455	12.279	7,2%
LNTT	tỷ đồng	465	394	-15,3%
Cổ tức	%	11%	5%	

Nguồn: HND, ABS Research



Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn