

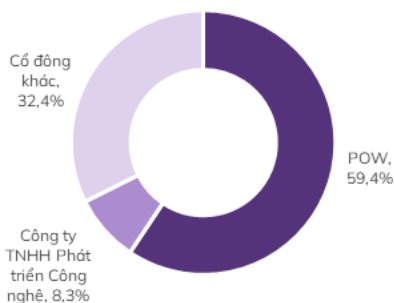
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

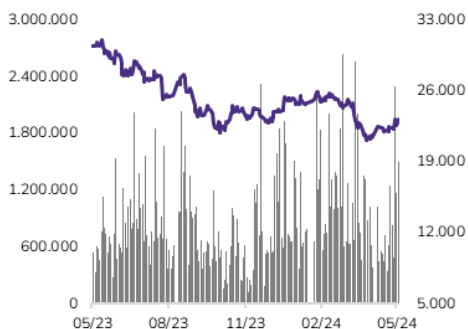
THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Điện
Ngày báo cáo	: 30/5/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 23.400
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 6.736
SLCPĐLH (CP)	: 287.876.029

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	42,9%	-27,3%
Tăng trưởng LNST (%)	65,5%	-46,4%
Biên LNG (%)	12,3%	8,0%
Biên LNST (%)	10,1%	7,4%
ROA (%)	11,9%	5,6%
ROE (%)	19,1%	10,9%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,14	0,28
EPS (VND/CP)	2.992	1.546
BVPS (VND/CP)	16.027	15.062

NT2 lên kế hoạch lợi nhuận năm 2024 sụt giảm mạnh

Điểm chính của ĐHĐCĐ ngày 29/05/2024

- Năm 2023, KQKD của NT2 sụt giảm mạnh svck do đại tu nhà máy điện (NMD). Cụ thể:
 - ✓ Tổng sản lượng điện toàn Công ty đạt 2.889 triệu kWh (-28,9% svck) và hoàn thành 70% kế hoạch năm.
 - ✓ Tổng doanh thu đạt 6.495 tỷ đồng (-26,3% svck) và hoàn thành 78% kế hoạch năm.
 - ✓ LNST toàn Tổng công ty năm 2023 đạt 473 tỷ đồng (-46,4% svck) và bằng 100% kế hoạch năm 2023.
- Nguyên nhân** tác động tiêu cực tới KQKD 2023 của NT2:
 - ✓ Thực hiện công tác đại tu NMD NT2 từ 07/9 đến 01/11/2023, ảnh hưởng tới sản lượng sản xuất của NMD;
 - ✓ Tỷ trọng huy động sản lượng khí ngày càng giảm;
 - ✓ Giá khí tăng cao;
 - ✓ A0 ưu tiên huy động các nhà máy NLTT nên sản lượng điện năm 2023 chỉ bằng 70% kế hoạch năm 2023;
 - ✓ Tăng trưởng điện & GDP đều thấp hơn so với kế hoạch;
 - ✓ Những bất ổn địa chính trị, chuỗi cung ứng thiếu ổn định đã làm ảnh hưởng đến kinh tế trong nước nói chung và công ty nói riêng.
- Kế hoạch năm 2024:**
 - ✓ **NT2 lên kế hoạch năm 2024 thận trọng khi xác định khó khăn, thách thức vẫn hiện hữu:** 1) Thay đổi cơ cấu nguồn điện và biểu đồ phụ tải do nguồn điện mặt trời tăng trưởng đột biến, dẫn đến phương thức huy động của A0 bất lợi cho các NMD truyền thống; 2) Các nguồn khí nội địa ngày càng suy giảm: năm 2023 là 4,3 tỷ Sm³/năm, 2024 là 3 tỷ Sm³/năm, tổng nhu cầu tiêu thụ khí của các NMD khu vực Đông Nam Bộ là khoảng 5 tỷ Sm³/năm. NMD NT2 ở cuối nguồn cấp khí phải chịu phần cước phân phối Phú Mỹ - Nhơn Trạch làm cho giá khí bình quân của nhà máy tăng cao, kéo theo giá biến đổi tăng ảnh hưởng đến tính cạnh tranh khi tham gia thị trường điện và khả năng huy động của nhà máy; 3) Tình hình huy động sản lượng điện năm 2024 của NMD NT2 rất thấp (1.326 triệu kWh); 4) Giá khí đầu vào tăng cao; 5) Không tiêu thụ được lượng bao tiêu theo nghĩa vụ HĐ GSA; 6) Công tác thanh toán tiền điện của EVN hàng tháng thường xuyên chậm so với quy định Hợp đồng ảnh hưởng trực tiếp đến công tác cân đối dòng tiền phục vụ SXKD.
 - ✓ Trước những khó khăn, thách thức như trên, **NT2 đưa ra kế hoạch cụ thể cho năm 2024 như sau:** tổng sản lượng điện năm 2024 đạt 3.200 triệu kWh (+10,8% svck), tổng doanh thu năm 2024 đạt 6.340 tỷ đồng (-2,4% svck) và LNST đạt 68 tỷ đồng (-85,6% svck).

- ✓ **Về phương án phân phối lợi nhuận năm 2023 và kế hoạch năm 2024,** NT2 lên kế hoạch chia cổ tức năm 2023 với tỷ lệ 15% bằng tiền mặt và không chia cổ tức cho năm 2024.
- ✓ **VỀ KQKD Q1/2024,** tổng doanh thu đạt 352 tỷ đồng (-84% svck) và bị lỗ 158 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước lãi 234 tỷ đồng. Như vậy, kết thúc Q1/2024, NT2 hoàn thành 5,6% kế hoạch doanh thu năm 2024.
- ✓ **Một số thông tin khác tại cuộc họp:**
 - KQKD Q2/2024 dự kiến tích cực, sản lượng điện thương phẩm ước đạt 1.021 triệu kWh (-3% svck) và LNTT ước đạt 159 tỷ đồng (+1% svck).
 - NT2 dự kiến mức bồi thường lỗ tỷ giá 177 tỷ đồng sẽ được nhận vào năm 2024 & ghi nhận 89 tỷ đồng từ phí dịch vụ môi trường rừng trong giai đoạn 2019-2023.
 - Nguồn cung khí đảm bảo: ban lãnh đạo công bố sản lượng khí cam kết hàng năm từ GAS là 784 triệu m3/năm cho đến năm 2036.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của NT2, doanh thu năm 2024 là 6.340 tỷ đồng, LNST là 68 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS và BVPS của công ty trong năm 2024 là 236 đồng/cổ phiếu & 15.298 đồng/cổ phiếu, P/E & P/B 2024F ở mức 98,2x lần & 1,52 lần.
- **Chúng tôi cho rằng năm 2024 NT2 sẽ phải đối mặt với một số khó khăn thách thức** như đã nêu phía trên và điều này sẽ ảnh hưởng đáng kể tới KQKD năm 2024 của NT2. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá lợi nhuận Q1/2024 đã tạo đáy và có thể tốt dần lên trong các quý tiếp theo. Kế hoạch lợi nhuận năm 2024 mà NT2 đưa ra khá thận trọng và sụt giảm khá mạnh so với mức lợi nhuận năm 2023. Do đó, chúng tôi vẫn đánh giá kế hoạch trên là có tính khả thi.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA NT2

Chỉ tiêu	ĐVT	TH 2023	KH 2024	%YOY
Sản lượng điện	triệu kWh	2.889	3.200	10,8%
Tổng doanh thu	tỷ đồng	6.495	6.340	-2,4%
LNST	tỷ đồng	473	68	-85,6%
Cổ tức tiền mặt	%	15,0%	N/A	

Nguồn: NT2, 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