

QTP – Kết quả kinh doanh quý 3-2022

Doanh thu Q3-2022 của QTP đạt 3.141 tỷ đồng, **+ 59% YoY**; trong khi lợi nhuận gộp đạt 235 tỷ đồng, **+ 94% YoY**. Nguyên nhân khiến lợi nhuận gộp tăng trưởng vượt doanh thu phần lớn là do giá điện tăng. Tuy nhiên, công ty bị thâm hụt tỷ giá 32 tỷ đồng so với mức thặng dư 23 tỷ đồng trong Q3 - 2021 do tỷ giá VND / USD tăng và công ty hiện đang nợ gần 60% tổng nợ ròng (1.833 tỷ đồng) bằng đô la Mỹ. Do đó, làm giảm tăng trưởng LNST Q3-2022, **+ 71% YoY**, tương đương 147 tỷ đồng.

Doanh thu lũy kế 9T2022 đạt 8.155 tỷ đồng, **+ 31% YoY**, trong khi lợi nhuận gộp đạt 977 tỷ đồng, **+ 78% YoY**. Tuy nhiên, nhờ chi phí lãi vay giảm 1/3 xuống chỉ còn 100 tỷ đồng so với 151 tỷ đồng trong Q3-2021 nên lợi nhuận sau thuế đạt 744 tỷ đồng, **+ 88% YoY**.

Công ty nhận thấy giá than đầu vào tăng trong Q3-2022 dẫn đến tỷ suất lợi nhuận gộp (7%) và tỷ suất lợi nhuận ròng giảm (5%) so với 9T2022 (Tỷ suất lợi nhuận gộp và tỷ suất lợi nhuận ròng lần lượt là 12% và 9%).

	Q3-2021	Q3-2022	YoY	9T2021	9T2022	YoY
Doanh thu: tỷ đồng	1,973	3,141	59%	6,238	8,155	31%
Lợi nhuận gộp: tỷ đồng	121	235	94%	559	997	78%
Biên lợi nhuận gộp	6%	7%		9%	12%	
Chi phí lãi vay: tỷ đồng	46	31		151	100	
Chi phí tài chính: tỷ đồng	46	63		151	161	
LNST: tỷ đồng	86	147	71%	396	744	88%
Biên lợi nhuận ròng	4%	5%		6%	9%	

Nguồn: ACBS, QTP

Nhận xét: Hiệu ứng La Nina được dự báo sẽ kéo dài hơn dự kiến cho đến đầu năm 2023 thay vì giữa năm 2022 (như dự báo ban đầu) dẫn đến lượng mưa cao. Lượng mưa cao hơn dự kiến cho phép tăng sản lượng từ các nhà máy thủy điện được ưu tiên huy động hơn sản xuất nhiệt một phần do chi phí thấp hơn và sản xuất thân thiện với môi trường hơn.

Tuy nhiên, QTP vẫn có thể tăng sản lượng năng lượng giúp tăng doanh thu lên 3.141 tỷ đồng trong Q3-2022 một phần nhờ vào vị trí thuận lợi gần khu công nghiệp quan trọng Quảng Ninh - Hạ Long và quá trình bình thường hóa sản xuất sau COVID-19. Ngoài ra, do nguồn cung cấp than trong nước từ các mỏ Việt Nam (Hòn Gai - Cẩm Phả) và các quy định của Chính phủ về kiểm soát giá đầu vào vì lợi ích an ninh năng lượng quốc gia cho một nền kinh tế bền vững, làm giảm ảnh hưởng giá nhiên liệu hóa thạch đang tăng cao trên thế giới đến chi phí đầu vào của QTP. Do đó, LNST của QTP thậm chí còn tăng trưởng cao hơn so với doanh thu.

Chúng tôi kỳ vọng QTP sẽ tiếp tục công bố báo cáo kết quả tăng trưởng so với năm ngoái nhờ tăng trưởng kinh tế và những tháng cuối năm làm tăng sản lượng năng lượng nói chung và chu kỳ El Nino được dự báo sẽ quay trở lại trong giai đoạn 2023-2024, tạo lợi thế cho nhóm nhiệt điện so với thủy điện. Tuy nhiên, chúng tôi không kỳ vọng việc tăng giá bán điện sẽ bền vững đối với QTP vì EVN có thể sẽ đàm phán lại với QTP để có giá bán điện hấp dẫn hơn.

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích

Phạm Đức Toàn

toanpd@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

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

Trưởng phòng phân tích**Tyler Cheung**

(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích**Nguyễn Bình Thanh Giao**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trú

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dấu khí**Phan Việt Hưng**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng
Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng
Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô**Nguyễn Thị Hòa**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
huvvp@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế**Chu Thị Kim Hương**

(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng**Lê Nguyễn Tiến Thành**

(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC**Trần Thị Thanh**

(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC**Chu Thị Minh Phương**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)
phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC**Lý Ngọc Dung**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC**Nguyễn Phương Nhi**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

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 (2022). 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.