

NT2: Kết quả kinh doanh Q3-2022

Dự phòng nợ xấu và giá khí đầu vào cao Q3-2022

Doanh thu Q3-2022 của NT2 đạt 2.168 tỷ đồng, **+ 73%** svck; lợi nhuận gộp: 422 tỷ đồng, **+ 38%** svck và 197 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, **-28%** svck. NT2 có mức tăng trưởng lợi nhuận gộp thấp hơn so với doanh thu một phần do giá khí đầu vào tăng, được tính theo bình quân giá dầu trong 30 ngày. Giá gas bình quân trong quý 3-2022 là 9,17 USD / MMBtu, trong khi quý 3-2021 chỉ là 8,51 USD / MMBtu. Ngoài ra, LNST giảm -28% do phải trích lập dự phòng nợ xấu 187 tỷ đồng cho khoản nợ phải thu khó đòi liên quan đến hợp đồng mua bán điện 07 / 2012HD - NMD-NT2 giữa NT2 và Công ty Mua bán điện (EPTC). Nếu loại trừ dự phòng, lợi nhuận sau thuế của NT2 đạt 384 tỷ đồng, **+ 41%** svck.

Doanh thu lũy kế 9T2022 đạt 6.863 tỷ đồng (hoàn thành 84% kế hoạch năm 2022), **+ 52%** svck, đạt 1.017 tỷ đồng lợi nhuận gộp, **+ 93%** svck và LNST 723 tỷ đồng (hoàn thành 154% kế hoạch năm 2022), **+ 88%** svck. Năm ngoái, NT2 đã trải qua một cuộc đại tu dẫn đến sản lượng năng lượng ít hơn (2.088 triệu kWh 9T2021 so với 2.722 triệu kWh 9T2022), dẫn đến mức tăng trưởng ấn tượng lợi nhuận gộp vào năm 2022 trên nền thấp trong năm 2021. Ngoài ra, NT2 không phải thanh toán 27 tỷ đồng bảo hiểm lãi vay trong năm nay cũng giúp giảm chi phí tài chính. Đáng chú ý, khoản phải thu khách hàng của NT2 - EPTC là 3.252 tỷ đồng, **+ 90%** svck, chiếm 77% tài sản lưu động.

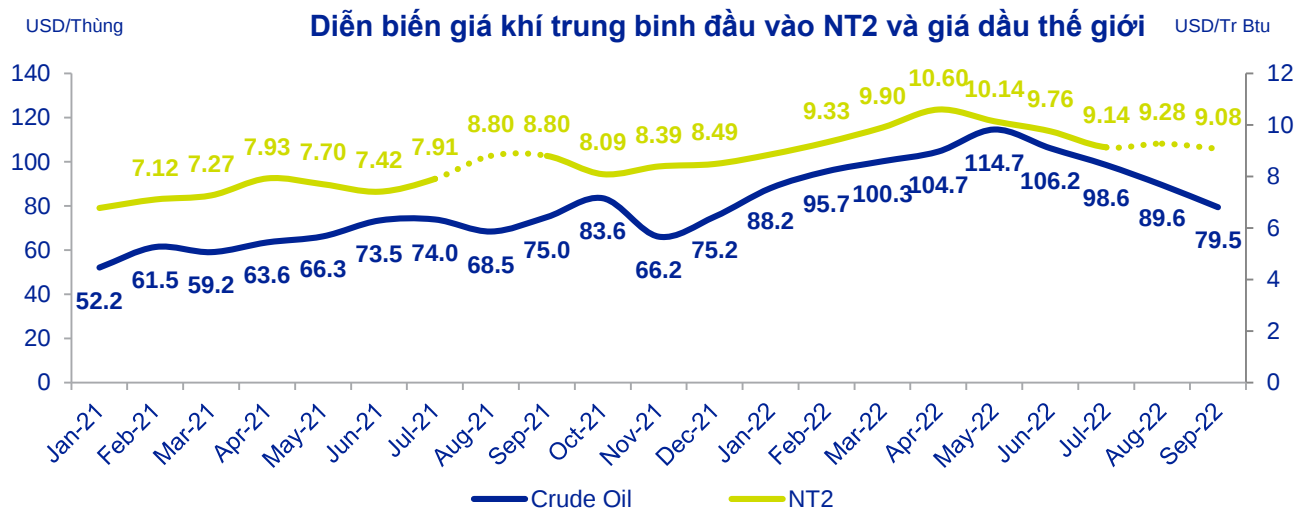
Đơn vị: tỷ đồng	Q3-2021	Q3-2022	Svck	9T2021	9T2022	Svck
Doanh thu	1,250	2,168	73%	4,515	6,863	52%
Giá vốn hàng bán	945	1,746	85%	3,989	5,846	47%
Lợi nhuận gộp	305	422	38%	526	1,017	93%
Biên lãi gộp	24%	19%		12%	15%	
Chi phí tài chính	7	1		48	8	
Lợi nhuận ròng	272	197	-28%	437	723	65%
Biên lãi ròng	22%	9%		10%	11%	
Các khoản phải thu	1,716	3,252	90%			

Nguồn: ACBS, NT2

Nhận xét: Các khoản phải thu của NT2 đã tăng đáng kể so với cùng kỳ năm ngoái. Tại thời điểm Q3-2021, khoản phải thu chỉ là 1.716 tỷ đồng, chiếm 61% tài sản lưu động. Tuy nhiên, các khoản phải thu đã tăng hơn **1.500 tỷ** đồng trong giai đoạn một năm, chủ yếu do các khoản phải thu từ EPTC. Ban điều hành của NT2 cho biết họ vẫn đang chờ chỉ đạo của cơ quan có thẩm quyền về việc đối chiếu tiền chậm nộp và tiền lãi với EPTC.

Từ đầu năm 2022, giá dầu đã tăng một phần do cuộc chiến giữa Nga và Ukraine, sự gián đoạn chuỗi cung ứng và các chính sách đóng cửa liên tục kéo dài ở Trung Quốc. Những đợt tăng giá dầu cũng ảnh hưởng tiêu cực đến các nhiên liệu hóa thạch khác như than và khí đốt, dẫn đến tăng chi phí cho các nhà máy nhiệt điện, chẳng hạn như NT2. Tuy nhiên, lập trường điều hòa của FED về lãi suất dường như đã giúp hạ nhiệt giá dầu kể từ tháng 5-2022. Tuy nhiên, việc OPEC + công bố giảm sản lượng lên tới hai triệu thùng / ngày vào tháng 10 năm 2022 có thể khiến giá dầu có xu hướng bật tăng trở lại. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng giá dầu giảm cho 6 tháng cuối năm 2022 sẽ bị đảo ngược nhưng mặt bằng giá trung bình nhìn chung sẽ thấp hơn 6 tháng đầu năm 2022, điều này sẽ dẫn đến giá vốn hàng bán cho NT2 thấp hơn. Do đó, NT2 có thể hưởng lợi trong vài tháng cuối năm 2022 về giá khí đầu vào.

Ngoài ra, sản lượng năng lượng Q4-2022 và 2023 dự kiến sẽ được huy động tốt nhờ trong vài tháng cuối năm, quá trình bình thường hóa sản xuất sau COVID-19 và dự báo El Nino quay trở lại vào năm 2023-2024 sẽ tạo lợi thế cho các nhóm nhiệt điện nói chung.



Nguồn: ACBS, NT2

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**

(+84 28) 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. Giả 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.