

POW: Kết quả kinh doanh Q3-2022

Doanh thu hợp nhất Q3-2022 của POW đạt 6.042 tỷ đồng, + **13%** so với cùng kỳ (svck); trong khi giá vốn hàng bán (COGS) đạt 5.339 tỷ đồng, + **19%** svck, khiến tỷ suất lợi nhuận gộp giảm xuống 12% từ mức 16% trong Q3-2021. Trong khi đó, kết quả kinh doanh của công ty mẹ khá thất vọng, với doanh thu Q3-2022 chỉ đạt 3.297 tỷ. VND (-**14%** svck), trong khi giá vốn hàng bán là 3.450 tỷ VND (+ **1%** svck), dẫn đến lợi nhuận gộp âm -153 tỷ VND (-**136%** svck). Tuy nhiên, kết quả khả quan từ các công ty con, chủ yếu là Hòa Na (thủy điện), Dakdrinh (thủy điện) và NT2 (điện khí), góp phần giúp POW ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu hợp nhất và kết quả kinh doanh dương trong quý.

Lợi nhuận gộp công ty mẹ giảm mạnh chủ yếu là do:

- 1) sản lượng sụt giảm, theo chỉ đạo của Trung tâm Điều độ hệ thống điện Quốc gia (NLDC), ưu tiên năng lượng tái tạo,
- 2) một số sự cố, dự án bảo trì tại Vũng Áng 1 (VT1) và Cà Mau (CM) 1 hạn chế công suất. Riêng VT1 dự kiến sẽ hoạt động trở lại ít nhất sau tháng 11-2022; và
- 3) giá nhiên liệu hóa thạch đầu vào bao gồm than (c.5%) và khí đốt (c.8%)

Từ những lý do trên đã làm sản lượng công ty mẹ giảm 21% svck. Cụ thể hơn, sản lượng điện khí Cà Mau 1 & 2 chỉ đạt 615 triệu kWh trong Q3-2022, so với 745 triệu kWh trong Q3-2021. Tương tự, NT1 chỉ sản xuất được 166 triệu kWh trong Q3-2022 so với 238 triệu kWh trong Q3-2021.

Doanh thu hợp nhất 9T2022 của POW đạt 20.566 tỷ đồng (-**2%** svck), trong khi tỷ suất lợi nhuận gộp giảm 1 điểm phần trăm xuống 13%, dẫn đến lợi nhuận gộp đạt 2.659 tỷ đồng (-**7%** svck). Trong khi đó, lợi nhuận sau thuế (LNST) của công ty mẹ khiêm tốn hơn nhiều, chỉ đạt 422 tỷ đồng (-**75%** svck). Kết quả hoạt động hợp nhất cao hơn công ty mẹ nhờ các nhà máy thủy điện Đakdrinh và Hòa Na, là những nhà máy được hưởng lợi từ hiệu ứng La Nina kéo dài hơn dự kiến, mang lại lượng mưa cao hơn mức trung bình.

Đơn vị: tỷ đồng	Q3-2021	Q3-2022	svck	9T2021	9T2022	svck
Hợp nhất						
Doanh thu	5,342	6,042	13%	20,967	20,566	-2%
Giá vốn hàng bán	4,500	5,339	19%	18,098	17,907	-1%
Lợi nhuận gộp	842	703	-17%	2,869	2,659	-7%
<i>Biên lãi gộp</i>	16%	12%		14%	13%	
LNST thuộc sở hữu cty mẹ	482	67	-86%	1,840	1,210	-34%
<i>Biên lãi ròng</i>	9%	1%		9%	6%	
Công ty mẹ						
Doanh thu	3,838	3,297	-14%	15,494	12,305	-21%
Giá vốn hàng bán	3,417	3,450	1%	13,577	11,630	-14%
Lợi nhuận gộp	421	(153)	-136%	1,917	675	-65%
<i>Biên lãi gộp</i>	11%	-5%		12%	5%	
LNST	263	(289)	-210%	1,669	422	-75%
<i>Biên lãi ròng</i>	7%	-9%		11%	3%	

Nguồn: ACBS, POW

Nhận xét: Chúng tôi kỳ vọng POW sẽ tiếp tục trải qua một giai đoạn kinh doanh đầy thách thức với giá nhiên liệu hóa thạch đầu vào ở mức cao cho đến ít nhất là đầu năm 2023. Mặc dù mảng nhiệt điện có thể sẽ được huy động tốt trong vài tháng “bận rộn” cuối năm, giá đầu vào tăng sẽ tiếp tục là lực cản không nhỏ.

Về sản xuất, chúng tôi kỳ vọng tất cả các nhà máy điện chính thuộc POW sẽ hoàn toàn hoạt động trở lại bình thường vào năm 2023 dẫn đến kỳ vọng tăng trưởng trở lại về sản lượng so với nền thấp giai đoạn 2021-2022

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích

Phạm Đức Toàn

toanpd@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

117, Nguyễn Đình Chiểu Q.3, 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 Trúc

(+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- Dầu 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
thanhlt@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 đó.

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.