

GEG Q3-2022 Công bố kết quả kinh doanh

GEG công bố doanh thu quý 3 đạt 522 tỷ đồng, **+67%** so với cùng kỳ (svck) và lợi nhuận sau thuế 126 tỷ đồng, **+138%** svck. Lũy kế 9T2022, doanh thu đạt 1.597 tỷ đồng **+70%** svck với lợi nhuận sau thuế 297 tỷ đồng, **+64%** svck. Doanh thu tăng chủ yếu nhờ vào ba dự án gió đã đi vào hoạt động thương mại từ tháng 10-2021: Ia Bang (50 MW), Tân Phú Đông 2 (50 MW) và VPL 1 (30 MW). Các nhà máy điện này dự kiến sẽ mang lại 434 tỷ đồng doanh thu vào năm 2022.

	Q3-2021	Q3-2022	YoY	9M2021	9M2022	YoY
Doanh thu	313	522	67%	938	1,597	70%
Giá vốn hàng bán	132	303	130%	390	807	107%
<i>Khấu hao</i>	91	161	77%	273	486	78%
Lợi nhuận gộp	181	219	21%	548	790	44%
<i>Biên lãi gộp</i>	58%	42%		58%	49%	
Doanh thu tài chính	17	175	929%	30	190	533%
Chi phí tài chính	86	178	107%	258	479	86%
Lợi nhuận ròng	53	126	138%	181	297	64%
<i>Biên lãi ròng</i>	17%	24%		19%	19%	

Nguồn: ACBS, GEG

Tỷ suất lợi nhuận gộp trong cả Q3 và 9T 2022 đã giảm phần nào, tuy nhiên, điều này chủ yếu đến từ chi phí khấu hao từ các dự án mới. Để minh họa, trong 9T2022 khấu hao là 486 tỷ đồng, tăng 213 tỷ đồng, **+78%** svck, và chiếm hơn 51% mức tăng của giá vốn hàng bán trong 9T2022.

Công ty đang phải gánh một khoản nợ đáng kể để tài trợ nhiều dự án năng lượng tái tạo. Hiện tại, nợ ròng của GEG là 7.781 tỷ đồng, với hầu hết các khoản nợ đều có lãi suất thả nổi, điều này có thể ảnh hưởng tiêu cực đến chi phí tài chính của công ty. Theo ước tính của chúng tôi, nếu lãi suất các khoản nợ của GEG tăng 1%, hàng năm GEG sẽ phải đối mặt với chi phí lãi vay thêm gần 80 tỷ đồng.

Trong Q3, GEG ghi nhận doanh thu hoạt động tài chính tăng vọt lên 175 tỷ đồng, **+929%** svck, chủ yếu là do thu nhập 165 tỷ đồng liên quan đến việc chuyển nhượng cổ phần 99,93% cổ phần của CTCP Năng lượng tái tạo Số 1 (NRE). Nếu loại trừ khoản này, LNST -39 tỷ đồng và chỉ còn 132 tỷ đồng, tương ứng Q3-2022 và 9T2022.

Ngoài ra, vào tháng 10-2022, GEG đã thông báo về việc chấp thuận phát hành riêng lẻ 64,2 triệu cổ phiếu ưu đãi với lãi suất 6%, tương đương với 642 tỷ đồng vốn chủ sở hữu, cho Deutsche Institutions Bank (DEG) với số tiền thu được sẽ được phân bổ cho hai (2) dự án: VPL 2 (Điện gió - 30 MW) và Đức Huệ (Điện mặt trời - 49 MWp). Các dự án này dự kiến sẽ đi vào hoạt động thương mại vào năm 2023. Năm 2022, công ty đặt mục tiêu hoàn thành nhà máy Tân Phú Đông 1 (Điện gió - 100 MW).

Nhận xét: Ba dự án năng lượng tái tạo mới chưa quyết toán giá cho hợp đồng mua bán điện do chính sách FIT hết hạn vào ngày 1-11-2021, điều này dẫn đến sự chưa chắc chắn về mặt doanh thu đối với các dự án này trong tương lai. Theo chia sẻ từ phía doanh nghiệp, công ty đang chờ phê duyệt chính thức Quy hoạch điện 8 cũng như cơ chế giá cho năng lượng tái tạo mới để rõ ràng hơn về giá bán điện cho các dự án này. Tuy nhiên, chúng tôi dự báo nhiều khả năng giá bán sẽ dưới 8 cent/kWh đối với các dự án này vì giá bán lẻ điện hiện tại khoảng 8 cent/kWh. Do đó, giá bán buôn dự kiến sẽ thấp hơn 8 cent/kWh.

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

KHOİ 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 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 khoản 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.