

NT2: Kết Quả Kinh Doanh Q4-2022.

Doanh thu Q4-2022 của NT2 đạt 1.923 tỷ đồng, **+18%** so với cùng kỳ (svck), nhưng giá vốn lại tăng nhanh hơn tốc độ tăng trưởng doanh thu, **+24%** svck lên 1.838 tỷ đồng, khiến lợi nhuận gộp giảm xuống chỉ còn 85 tỷ đồng, **-43%** svck. Nguyên nhân cơ bản là do giá gas, nguyên liệu đầu vào chính tăng, được điều chỉnh theo giá đầu. Chi tiết hơn, chi phí nguyên vật liệu tăng **+52%** svck trong cơ cấu chi phí sản xuất kinh doanh. Do đó, tỷ suất lợi nhuận gộp chỉ còn 4%, giảm từ mức 9% trong Q4-2021, dẫn đến LNST khiêm tốn ở mức 6 tỷ đồng (một phần do ảnh hưởng từ trích lập dự phòng). Tuy nhiên, kết quả kinh doanh tổng thể năm 2022 vẫn tốt hơn so với năm 2021, với 729 tỷ đồng LNST, **+37%** svck khi nền kinh tế thường hóa hậu COVID-19.

Ngoài ra, chi phí quản lý doanh nghiệp Q4-2022 tăng gấp 4 lần, lên tới 82 tỷ đồng, so với Q4-2021 chỉ 21 tỷ đồng. Tương tự cho cả năm 2022 với 330 tỷ đồng, so với 82 tỷ đồng trong năm 2021. Nguyên nhân chính nằm ở khoản dự phòng khoản phải thu 240 tỷ đồng. Đây là khoản mà NT2 và Công ty Mua bán điện (EPTC) chưa thống nhất được giá thanh toán liên quan đến một số sản lượng trong hợp đồng mua bán điện số 07/2012/HĐ-NMĐ-NT2 ký ngày 6 tháng 7 năm 2012.

Ngoài ra, chi phí tài chính cả năm 2022 giảm 34 tỷ đồng, **-65%** svck, do chi phí lãi vay giảm **-25%** svck, và không có khoản mục bảo hiểm khoản vay, so với mức 27 tỷ đồng của năm 2021.

Cuối năm 2022, khoản phải thu khách hàng tăng vọt 712 tỷ đồng, **+32%** svck, tương đương 66% tài sản ngắn hạn. Bên cạnh đó, nợ rông năm 2022 tăng **+200%** từ 210 tỷ đồng năm 2021 lên 631 tỷ đồng. Tuy nhiên, đây chỉ là những khoản nợ ngắn hạn cho hoạt động kinh doanh hàng ngày.

Đơn vị: tỷ đồng	Q4-2021	Q4-2022	svck	2021	2022	svck
Doanh thu	1,635	1,923	18%	6,150	8,786	22%
Lợi nhuận gộp	150	85	-43%	676	1,086	10%
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	9%	4%		11%	10%	
Chi phí tài chính	4	10	150%	52	18	-65%
Chi phí lãi vay	4	8	50%	20	15	-25%
LNST	121	6	-95%	534	729	37%
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	7%	0%		9%	8%	
Nợ rông				210	631	200%
Các khoản phải thu khách hàng				2,889	2,187	32%

Nguồn: NT2, ACBS

Nhận xét:

Đúng với kỳ vọng trước đây của chúng tôi, hiệu ứng La Nina được dự báo sẽ không kết thúc cho đến đầu năm 2023 thay vì giữa năm 2022 (so với các dự báo trước đó vào đầu năm 2022), cho phép sản lượng huy động từ thủy điện cao hơn, góp phần dẫn đến một kết quả ảm đạm của nhóm nhiệt điện. Tuy nhiên, theo tin cập nhật thời tiết mới nhất, El Nino được dự báo sẽ quay trở lại ngay trong năm 2023, đẩy lợi thế cạnh tranh nghiêng về nhóm nhiệt điện, đặc biệt với NT2, nằm tại Nhơn Trạch – Đồng Nai, là một trong những vùng kinh tế trọng điểm phía nam, bao bọc bởi nhiều khu công nghiệp xung quanh.

Dẫu vậy, chúng tôi vẫn e ngại rằng suy thoái kinh tế chung sẽ tác động đến nhu cầu năng lượng, đặc biệt là từ các khu công nghiệp, trong bối cảnh chỉ số PMI tiếp tục đà giảm xuống 46,4 vào tháng 12/2022. Ngoài ra, giá dầu hiện đang cho thấy sự đảo ngược xu hướng giảm trong những tháng cuối năm 2022. Điều này sẽ có tác động tiêu cực trong dài hạn đến biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp. Bên cạnh đó, EVN, gần như là khách hàng chính của NT2, dự báo sẽ lỗ hơn 30.000 tỷ đồng trong năm 2022. Điều này sẽ ảnh hưởng thanh khoản của EVN, có thể dẫn đến áp lực gia tăng lên các khoản phải thu và dự phòng của NT2 vốn đã phần nào phản ánh trong báo cáo tài chính Q4-2022.

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích

Phạm Đức Toàn

toanpd@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

117 Nguyễn Đình Chiểu Q.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- 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

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.