

QTP Quý 4-2022: Kết quả kinh doanh kém sắc

Doanh thu Q4-2022 của QTP đạt 2.262 tỷ đồng, **-3%** so với cùng kỳ (svck); trong khi đó giá vốn tăng **+14%** svck, chiếm 2.173 tỷ đồng dẫn đến lợi nhuận gộp vốn vẹn 89 tỷ đồng, **-79%** svck, làm cho biên lợi nhuận gộp chỉ đạt 4%, trong khi cùng kỳ đạt 18%. Nguyên nhân chủ yếu do:

1. Sản lượng huy động giảm vì vẫn chịu ảnh hưởng từ chu kỳ thời tiết bất thường La Nina xảy ra liên tiếp ba (3) năm, làm cho mưa nhiều và có lợi hơn cho các nhà máy thủy điện, được ưu tiên huy động vì các vấn đề liên quan đến bảo vệ môi trường.
2. Cộng hưởng với việc giá than nhập khẩu, là nguyên liệu đầu vào chính, quay đầu tăng trở lại những tháng cuối năm và vẫn tiếp tục duy trì ở mức cao so với bình quân năm trước. Cụ thể, chi phí nguyên vật liệu tăng **+18%** svck trong cơ cấu giá vốn của doanh nghiệp.

Chi phí lãi vay Q4-2022 giảm 11 tỷ đồng, **-25%** svck. Chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 157 tỷ đồng, **-79%** svck, do doanh nghiệp không còn phải trích lập các khoản phải thu trong Quý 4-2021. Mặc dầu đã nỗ lực cắt giảm nhiều chi phí như quản lý doanh nghiệp và lãi vay; LNST của công ty chỉ đạt mức khiêm tốn 26 tỷ đồng, **-86%** svck, ứng với biên lợi nhuận ròng chỉ đạt 1%.

Nợ ròng đến cuối Q4-2022 còn 1.092 tỷ đồng, công ty đã trả 1.063 tỷ đồng nợ vay trong năm 2022. Công ty sẽ có thể trả hết nợ trong năm 2023 với điều kiện kinh doanh tương tự. Ngoài ra, các khoản phải thu khách hàng tăng 466 tỷ đồng, **+23%** svck, chiếm 69% tài sản ngắn hạn.

Đơn vị: tỷ đồng	Q4-2021	Q4-2022	svck	2021	2022	svck
Doanh thu	2,332	2,262	-3%	8,571	10,417	22%
Lợi nhuận gộp	430	89	-79%	990	1,086	10%
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>18%</i>	<i>4%</i>		<i>12%</i>	<i>10%</i>	
Chi phí lãi vay	44	33	-25%	195	133	
LNST	182	26	-86%	578	770	33%
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>8%</i>	<i>1%</i>		<i>7%</i>	<i>7%</i>	
Nợ ròng				2,155	1,092	-49%
Các khoản phải thu khách hàng				2,037	2,503	23%

Nguồn: QTP, ACBS

Nhận xét:

Như kỳ vọng trước đó, hiệu ứng La Nina được dự báo sẽ kéo dài hơn dự kiến cho đến đầu năm 2023 thay vì giữa năm 2022 (như các dự báo sớm hồi đầu năm 2022) dẫn đến lượng mưa cao hơn, cho phép tăng sản lượng huy động từ các nhà máy thủy điện được ưu tiên hơn nhiệt điện một phần do chi phí thấp hơn và thân thiện với môi trường, phần nào dẫn đến kết quả kinh doanh âm đậm của các nhóm nhiệt điện trong Q4-2022. Tuy nhiên, theo các dự báo mới nhất về điều kiện khí hậu, chúng tôi kỳ vọng El Nino sẽ sớm quay trở lại, kết thúc chu kỳ mưa nhiều hơn trung bình hằng năm, tạo ra lợi thế nhất định cho sự cạnh tranh của các nhà máy nhiệt điện. Đặc biệt, đối với QTP, nằm trong bốn (4) vùng kinh tế trọng điểm miền bắc với nhiều khu công nghiệp xung quanh.

Dẫu vậy, chúng tôi e ngại tình hình chậm lại của nền kinh tế chung sẽ ảnh hưởng đến nhu cầu sử dụng điện từ các khu công nghiệp, trong bối cảnh chỉ số PMI tiếp tục giảm xuống mức 46,4 trong tháng 12-2022. Thêm nữa, giá than đầu vào vẫn chưa thể hiện xu hướng giảm rõ rệt và vẫn đang neo ở mức cao. Điều này sẽ tiếp tục ảnh hưởng biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp. Bên cạnh đó, EVN, bên mua và thanh toán với QTP gần như toàn bộ sản lượng từ nhà máy, theo công bố gần nhất có thể lỗ nặng hơn 30.000 tỷ đồng trong năm 2022. Điều này ảnh hưởng đến khả năng thanh toán của EVN, gia tăng áp lực lên các khoản phải thu khách hàng đã phần nào phản ánh trên báo cáo của QTP trong 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 Trúc

(+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. 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.