

TCT Điện Lực Dầu Khí Việt Nam (POW)

Hợp đồng PPA của NT3-4 vẫn đang chờ cơ chế giá LNG

Thông tin đáng chú ý

Ngày 24/10, POW đã tổ chức buổi trao đổi thông tin, trong đó một số thông tin đáng chú ý:

- Doanh thu và LNST lần lượt trong 9T23** lần lượt ở mức 21,119 tỷ đồng và 861 tỷ đồng. Trong đó, LNST 3Q23 ước đạt +30 tỷ đồng, điều chỉnh tăng 77 tỷ đồng so với mức con số -47 tỷ đồng công ty đã công bố trước đó.
- Sản lượng điện sản xuất trong 9T23** đạt 11,149 triệu kWh (+10% yoy), hoàn thành 71.5% kế hoạch năm 2023. Trong đó, sản lượng điện trong 3Q23 ghi nhận 2.7 tỷ kWh (-11,7% yoy, -40% qoq)
- Tiến độ thực hiện dự án NT3-4:** Đến thời điểm hiện tại dự án đã thực hiện 51% kế hoạch xây dựng. Đồng thời, công ty đang trong giai đoạn đàm phán hợp đồng mua bán điện (PPA) với EVN. Theo chia sẻ từ ban điều hành, cả hai bên đều đang chờ sự phê duyệt khung giá LNG của Bộ Công Thương để hoàn tất các điều khoản quan trọng về sản lượng và giá mua bán điện dài hạn. Ban điều hành cũng chia sẻ thêm, hệ số công suất dài hạn có thể đạt đến 80%, đây là một con số khá cao so với các PPA đã ký gần đây.
- Về thoái vốn các nhà máy thủy điện:** Hiện tại các nhà máy thủy điện đang hoạt động khá hiệu quả. Vì vậy, HĐQT đang xem xét có thể không thoái vốn nhà máy hoặc giữ lại ít nhất 51% cổ phần tại nhà máy.
- Nguồn vốn vay tài trợ các dự án NT3-NT4 (tổng mức đầu tư 1.4 tỷ USD)** chủ yếu đến từ ba nguồn cho vay chính. Trong đó, POW đã đạt được thỏa thuận với ngân hàng SMBC (23/03, 200 triệu USD, lãi suất SOFR + 1,75%) và ngân hàng VCB (23/09, 4,000 tỷ đồng, lãi suất năm đầu 7%, những năm sau: lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12 tháng + 2%). Đồng thời Công ty cũng đang đàm phán với Citibank cho khoảng vay 500 triệu USD, lãi suất SOFR + ~1%.

KQKD 4Q23 dự báo cải thiện đáng kể so với 3Q23

- Trong 4Q23, chúng tôi ước tính doanh thu và LNST của POW lần lượt ở mức 7,390 tỷ đồng (+40% qoq, -4% yoy) và 235 tỷ đồng (+684% qoq, -68% yoy). Con số dự báo khả quan hơn so với 3Q23 tuy nhiên vẫn ở mức thấp nếu so với mức nền cao của 4Q22. Sự cải thiện so với 3Q23 chủ yếu đến từ (1) việc ít bị ảnh hưởng bởi hoạt động đại tu nhà máy; (2) tổ máy 2 – NM Vũng Áng 1 hoạt động toàn thời gian trong 4Q (so với 3Q tổ máy chỉ vận hành trong tháng 09) và (3) sự hoạt động hiệu quả hơn các nhà máy thủy điện nhờ tình hình thủy văn thuận lợi.

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

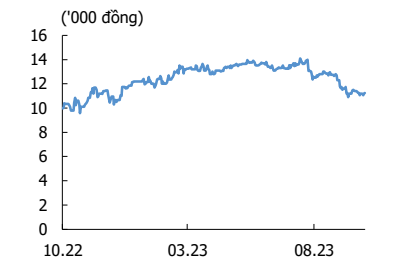
Thông kê

VNIndex (25/10, điểm)	1,102
Giá cp (25/10, đồng)	11,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	26,346
SLCP lưu hành (triệu)	2,342
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	14,100/9,580
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	103
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	20.0/4.7
Cổ đông lớn (%)	
PVN	79.74

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(4.7)	(12.1)	12.8
Tương đối với VNI (%p)	(0.6)	(20.0)	0.1

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu TCT Điện Lực Dầu Khí Việt Nam (POW) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.