

# **BÁO CÁO CẬP NHẬT**

## **CÔNG TY CỔ PHẦN**

### **ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2**

**Tháng 7.2018**

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

| THÔNG TIN NIÊM YẾT      |                                    |
|-------------------------|------------------------------------|
| Tên Công ty             | CTCP Điện Lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 |
| Ngành nghề              | Tiện ích – Điện lực                |
| Sàn giao dịch           | HOSE                               |
| Mã chứng khoán          | NT2                                |
| Vốn điều lệ             | 2.879 tỷ đồng                      |
| Vốn hóa: 26/7/2018      | 7.601 tỷ đồng                      |
| Giá cổ phiếu: 26/7/2018 | 26.400 đồng                        |

| CƠ CẤU CỔ ĐỒNG                         |        |
|----------------------------------------|--------|
| Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam | 60.0%  |
| Cổ đông nước ngoài                     | 10.21% |
| Cổ đông khác                           | 29.79% |



| CHI TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN       |       |       |         |
|---------------------------------|-------|-------|---------|
|                                 | 2016  | 2017  | 6T.2018 |
| Doanh thu thuần                 | 7.983 | 6.761 | 4.029   |
| Lợi nhuận gộp                   | 1.351 | 1.393 | 624     |
| EBITDA                          | 1.998 | 1.667 | 966     |
| Lợi nhuận ròng                  | 1.086 | 810   | 501     |
| EPS (VND)                       | 3.740 | 2.768 | 1.740   |
| Cổ tức bằng tiền/cổ phiếu (VND) | 3.600 | 3.000 | 1.500   |

| KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ |             |
|------------------|-------------|
| Phương pháp PE   | 30.300 đồng |
| Phương pháp PB   | 26.800 đồng |
| Phương pháp FCFE | 32.600 đồng |

**Công ty Cổ phần Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 được thành lập năm 2007 để thực hiện đầu tư xây dựng Nhà máy nhiệt điện khí Nhơn Trạch 2. Mặc dù nhà máy mới đi vào hoạt động thương mại từ đầu năm 2011 nhưng đã đóng góp quan trọng vào việc ổn định nguồn điện của hệ thống điện quốc gia.**

**Hiệu quả hoạt động của công ty đang ngày càng tăng lên, trong khi các dự án đầu tư lớn chưa có, chính sách cổ tức hấp dẫn sẽ được công ty thực hiện trong thời gian tới. Trên quan điểm đầu, Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu NT2.**

## TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG VÀ KẾT QUẢ KINH DOANH QII VÀ 6 THÁNG 2018

### Tình hình sản xuất

Năm 2018, công ty xây dựng kế hoạch sản xuất kinh doanh với sản lượng điện thương mại là 4.600 triệu kwh, tăng 6,1% so với thực hiện năm 2017. Doanh thu đạt 6.971 tỷ đồng. Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt là 789 và 749 tỷ đồng.

### Sản lượng điện sản xuất

Trong 6 tháng đầu năm 2018, tình hình hoạt động của NT2 có nhiều thuận lợi, sản lượng điện đạt cao nhờ vào tình hình vận hành ổn định của nhà máy sau khi thực hiện đại tu trong năm 2017 cũng như nhu cầu thị trường điện tiếp tục tăng cao, nhất là khu vực phía Nam.

Sản lượng điện sản xuất trong 6 tháng đầu năm đạt 2.595 triệu kwh, tăng 12.84% so với cùng kỳ năm 2017, đạt 108% kế hoạch 6 tháng đầu năm và hoàn thành 56% kế hoạch cả năm. Đây là mức tăng mạnh hơn so với mức tăng 10.3% của toàn ngành.

### Kết quả kinh doanh

Tổng doanh thu 6 tháng đầu năm đạt 4.083 tỷ đồng, trong đó doanh thu bán điện đạt 4.030 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ năm trước và đạt 59% kế hoạch cả năm. Lợi nhuận gộp đạt 624 tỷ đồng, bằng 79% so với cùng kỳ năm trước, biên lợi nhuận gộp 6 tháng đầu năm đạt 15.5%.

Doanh thu tài chính đạt 53 tỷ đồng, trong đó lãi tiền gửi là 33 tỷ đồng, còn lại là lãi chênh lệch tỷ giá với 20 tỷ đồng. Trong khi đó, chi phí tài chính trong kỳ giảm mạnh chỉ còn 93 tỷ đồng, giảm mạnh 68% so với cùng kỳ 290 tỷ đồng năm trước. Lãi vay tiếp tục giảm chỉ còn 51 tỷ so với mức 65 tỷ của năm trước. Lỗ tỷ giá đã thực hiện trong kỳ chỉ là 4 tỷ đồng so với mức 20 tỷ đồng và không có lỗ tỷ giá chưa thực hiện.

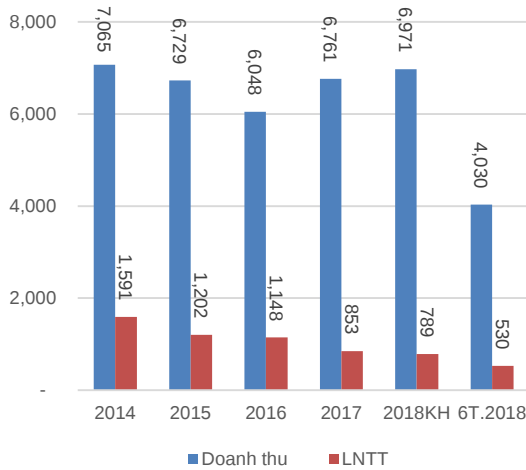
Do vậy, mặc dù lợi nhuận gộp giảm, lợi nhuận trước thuế đạt 531 tỷ đồng, tăng 10.6% so với cùng kỳ năm trước, đạt 138% kế hoạch 6 tháng đầu năm và đạt 67.3% kế hoạch cả năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 503,6 tỷ đồng, tăng 10% so với cùng kỳ và đạt 67% kế hoạch cả năm.

Trong 6 tháng đầu năm, với nguồn tài chính ổn định và dòng tiền dồi dào, công ty đã thực hiện thanh toán cổ tức của năm 2017 với 20% bằng tiền mặt, tổng số tiền thực hiện thanh toán là 575 tỷ đồng. Đặc biệt, công ty cũng thực hiện việc xin ý kiến đại hội cổ đông về việc chi trả cổ tức từ lợi nhuận chưa phân phối đến hết 2015 với tổng tỷ lệ là 27.92%, ước tính số tiền thanh toán khoảng 804 tỷ đồng. Trong tháng 7, công ty đã thực hiện việc thanh toán phần cổ tức này.

### Chỉ tiêu tài chính: (tỷ đồng)

| Chỉ tiêu         | Q2.2017 | Q2.2018 | 6T.2018 | So sánh |        |        |
|------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
|                  |         |         |         | QoQ     | HoH    | KH     |
| Doanh thu thuần  | 1,781   | 2,008   | 4,029   | 112.7%  | 113.5% | 57.8 % |
| Giá vốn hàng bán | 1,380   | 1,747   | 3,405   | 126.6%  | 123.4% |        |
| Lãi gộp          | 401     | 261     | 624     | 65.1%   | 79.0%  |        |

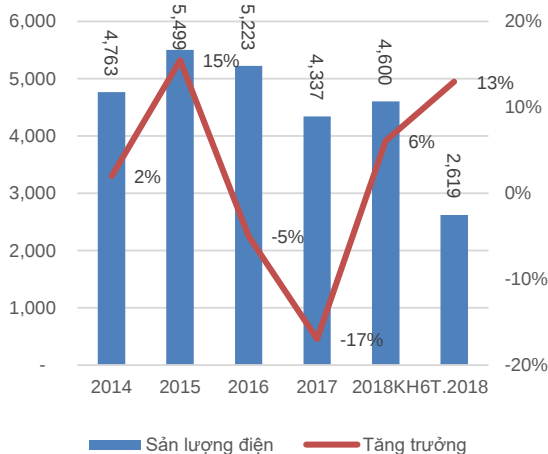
## Doanh thu và lợi nhuận



|                                           |       |       |       |        |        |       |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Biên lợi nhuận gộp                        | 22.5% | 13.0% | 15.5% | 57.7%  | 69.6%  |       |
| Thu/Chi tài chính                         | (178) | 56    | (39)  | -31.5% | 15.1%  |       |
| Thu tài chính                             | 15    | 102   | 119   | 680.0% | 371.9% |       |
| Chi tài chính                             | 193   | 46    | 158   | 23.8%  | 54.5%  |       |
| Chi phí lãi vay                           | 29    | 25    | 51    | 86.2%  | 79.7%  |       |
| Chi phí hành chính (quản lý doanh nghiệp) | 23    | 34    | 55    | 147.8% | 103.8% |       |
| Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh         | 200   | 283   | 530   | 141.5% | 110.6% |       |
| Lợi nhuận trước thuế                      | 200   | 283   | 531   | 141.5% | 110.6% | 67.3% |
| Lợi nhuận sau thuế                        | 190   | 269   | 501   | 141.6% | 109.9% | 66.9% |
| Thu nhập mỗi cổ phần                      | 660   | 934   | 1,740 | 141.6% | 111.8% |       |

Cũng trong 6 tháng đầu năm, công ty tiếp tục được Forbes bình chọn vào Top 50 công ty niêm yết tốt nhất Việt Nam dựa trên tình hình giao dịch cổ phiếu trên thị trường, kết quả kinh doanh năm 2017. Đây là năm thứ 3 liên tiếp NT2 được vinh dự nhận danh hiệu này.

## Sản lượng điện sản xuất



### Triển vọng kinh doanh 6 tháng cuối năm 2018

Trong nửa cuối tháng 7, dựa vào tình hình phụ tải có phần bớt căng thẳng và là thời điểm của các nhà máy thủy điện thường được huy động phát huy công suất tối đa trong mùa mưa, công ty có kế hoạch thực hiện tiểu tu nhà máy, thời gian từ 19/7-30/7 nhằm đảm bảo quy trình vận hành nhà máy an toàn và hiệu quả nhất cho những tháng tiếp theo. Sau khi hoàn thành, hiệu suất các tổ máy được cải thiện đáng kể và công suất mỗi tổ máy tăng 3MW so với trước khi tiểu tu.

Với kết quả sản xuất kinh doanh 6 tháng đầu năm, Chúng tôi dự báo sản lượng điện sản xuất trong 6 tháng cuối năm đạt khoảng 2.300 triệu kwh đưa tổng sản lượng điện cả năm đạt khoảng 4.900 kwh, doanh thu cả năm đạt khoảng 7.482 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 980 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 930 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 110.2% kế hoạch doanh thu và 124.2% kế hoạch lợi nhuận được Đại hội cổ đông phê duyệt.



## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Hệ thống khuyến nghị của PSI được xây dựng dựa trên mức chênh lệch giữa kết quả định giá và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm định giá, có giá trị 6 tháng kể từ thời điểm phát hành báo cáo. Có 3 mức khuyến nghị cho mỗi cổ phiếu, tương ứng với từng mức chênh lệch. Các khuyến nghị có thể được thay đổi sau mỗi lần cập nhật hoặc đánh giá lại để phù hợp với tình hình và kết quả hoạt động của doanh nghiệp.

- **MUA:** khi giá thị trường thấp hơn giá định giá 15%
- **GIỮ:** khi giá thị trường nằm trong biên độ giá định giá +/- 15%
- **BÁN:** khi giá thị trường cao hơn giá định giá 15%

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: [www.psi.vn](http://www.psi.vn)

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2016 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Dầu khí (PSI). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và PSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của các thông tin này. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của PSI. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của PSI.