

## Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP (POW: HOSE)

Ngày báo cáo: 2/5/2024

NGÀNH: NGÀNH ĐIỆN

CVPT: Bạch Chân Mãn

Email: manbc@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3062

Khuyến nghị: **TRUNG LẬP**

Giá CP ngày 02/05/2024: 11.100 Đồng/cp

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 1.023

Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 25.995

Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 2.342

KLGD trung bình 3 tháng (cp): 6.447.317

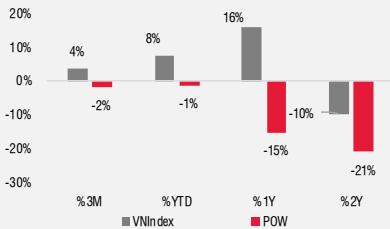
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 14,2/10,4

GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 74

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 4

Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 80

### Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

### Thông tin cơ bản về công ty

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (PV Power) là một trong số ít những tập đoàn lớn trong ngành sản xuất điện của Việt Nam, nắm giữ 11% công suất phát điện cho đất nước 90 triệu dân. Công ty thuộc sở hữu 100% của PetroVietnam và đã tổ chức IPO vào ngày 29/01/2018. Trong đó, 20% tổng số cổ phiếu đang lưu hành tương đương 2.341 triệu cổ phiếu đã bán cho công chúng, trong khi đó 28,88% bán cho nhà đầu tư chiến lược. Công ty có kế hoạch niêm yết trên UPCOM sau 45 ngày kể từ ngày IPO.

## KQKD Q1/2024 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Doanh thu Q1/2024 đạt 6,2 nghìn tỷ đồng (giảm 16% svck), do sản lượng điện giảm 11% svck, sản lượng điện hợp đồng (Qc) giảm 30% svck và giá thị trường điện giảm 11% svck, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Tuy nhiên, LNST trong Q1/2024 lại cao hơn một chút so với kỳ vọng của chúng tôi, đạt 216 tỷ đồng (giảm 67% svck) nhờ vào khoản thu nhập bất thường của NT2 (khoản ghi nhận tăng giá trị hàng tồn kho liên quan đến vật tư dự phòng cho công tác bảo trì cho tổ máy tua bin khí GT11 và GT12). Với một số điểm lưu ý như sau:

- Nhà máy Nhơn Trạch 1 và Nhơn Trạch 2 (NT2: HOSE) đóng góp lớn nhất vào sự sụt giảm sản lượng của POW với mức giảm lần lượt là 99% và 86% svck (phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi do tình hình thiếu khí cũng như khó khăn tài chính của EVN).
- Hòa Na và Đakrinh cũng ghi nhận việc giảm sản lượng lần lượt là 40% và 34% svck, do hoạt động cầm chừng để giữ nước phòng trường hợp thiếu điện.
- Vũng Áng là nhà máy duy nhất POW vận hành ghi nhận sản lượng tăng 83% svck, nhờ vào Tổ máy 1 trở lại hoạt động từ ngày 12/8/2023 cũng như do EVN tăng tỷ trọng huy động nhiệt điện than (so với cùng kỳ năm ngoái).

### Luận điểm đầu tư

Chúng tôi có khuyến nghị gần nhất đối với cổ phiếu POW là **TRUNG LẬP**, với lợi nhuận cốt lõi Q1/2024 (đã loại trừ thu nhập bất thường như đề cập ở trên) phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, chúng tôi chưa nhận thấy yếu tố trọng yếu để thay đổi khuyến nghị trên, tuy nhiên, chúng tôi sẽ cung cấp thêm đánh giá chi tiết trong báo cáo đầy đủ sắp tới.

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

#### Vĩ mô

##### Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

##### Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

### Phân tích Định lượng

#### Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu

tranglh1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

#### Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu

chaunbm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

### Phân tích Ngành Điện

#### Bạch Chân Mẫn

Chuyên viên Phân tích

manbc@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3062

#### Dữ liệu

##### Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ

viettt@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

#### Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baong1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

#### Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

#### Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043