Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW)

LN tăng mạnh nhờ sản lượng nhiệt điện và hoàn nhập dự phòng – [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q3/26 tăng 129,8% svck lên 1.860 tỷ đồng, nhờ doanh thu tăng mạnh và hoàn nhập dự phòng chi phí QLDN.
- LN ròng 9T26 tăng 246,5% svck lên 6.434 tỷ đồng, vượt xa dự phóng cả năm của chúng tôi.

Doanh thu tăng mạnh nhờ đóng góp từ NT3&4 và huy động nhiệt điện cao hơn

Sản Sản lượng điện Q3/26 tăng 50,4% svck lên 5,92 tỷ kWh, nhờ đóng góp từ NT3&4 và mức huy động cao hơn tại các nhà máy nhiệt điện hiện hữu. Nhu cầu điện tăng và điều kiện thủy văn kém thuận lợi cũng hỗ trợ huy động nhiệt điện. Cùng với ASP tăng 41,5% svck, doanh thu thuần tăng 112,9% svck lên 16.722 tỷ đồng.

- Điện khí: NT3&4 đóng góp 1,16 tỷ kWh, trong khi sản lượng NT2 và Cà Mau 1&2 lần lượt tăng khoảng 32% và 22% svck nhờ mức huy động cao hơn.
- Điện than: Sản lượng Vũng Áng 1 tăng khoảng 43% svck nhờ nhu cầu huy động nhiệt điện cao
- Thủy điện: Sản lượng Hủa Na (bao gồm Nậm Nơn) giảm 24,8% svck, trong khi Đắkđrinh được hỗ trợ bởi việc hoàn thành bảo dưỡng định kỳ sớm hơn kế hoạch.

LN gộp tăng mạnh dù biên LN gộp giảm

LN gộp Q3/26 tăng 79,0% svck nhờ sản lượng nhiệt điện cao hơn và đóng góp từ NT3&4. Tuy nhiên, tỷ trọng doanh thu từ nhiệt điện tăng, đặc biệt tại NT3&4 với biên LN tương đối thấp, nhiều khả năng đã kéo biên LN gộp hợp nhất giảm 2,6 điểm % svck xuống 13,8%. Dù vậy, mức tăng mạnh của LN gộp tuyệt đối vẫn cho thấy hoạt động kinh doanh cải thiện tích cực.

Hoàn nhập dự phòng và thu nhập tài chính cao hơn hỗ trợ LN ròng

Chi phí QLDN Q3/26 giảm mạnh, chủ yếu nhờ hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi khoảng 325 tỷ đồng (công nợ O&M tồn đọng tại Cà Mau 1&2 từ EVN/EPTC). Đồng thời, doanh thu tài chính tăng 146,6% svck, bù đắp mức tăng 76,6% của chi phí tài chính, trong đó chi phí lãi vay tăng sau khi NT3&4 đi vào vận hành. Nhờ đó, POW chuyển từ chi phí sang thu nhập tài chính thuần, góp phần thúc đẩy LN ròng tăng 129,8% svck lên 1.860 tỷ đồng.

KQKD 9T26 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Lũy kế 9T26, sản lượng điện tăng 46,0% svck, thúc đẩy doanh thu tăng 94,5% svck. LN ròng tăng 246,5% svck, hoàn thành 257,9% dự phóng cả năm. Mặc dù được hỗ trợ bởi các khoản thu nhập không thường xuyên, kết quả tích cực từ hoạt động phát điện vẫn cho thấy dư địa đáng kể để điều chỉnh tăng dự phóng LN.

Tỷ đồng	Q3/26	%svck	9M26	%svck	sv. dự phóng
Sản lượng điện (tr kWh)	5.920	50,4%	18.954	46,0%	78,7%
ASP (VND/kWh)	2.825	41,5%	2.607	33,2%	
Doanh thu	**16.722**	**112,9%**	**49.406**	**94,5%**	**82,8%**
LN gộp	2.311	79,0%	8.701	165,7%	160,7%
Chi phí BH&QLDN	(78)	-136,7%	561	-21,7%	41,3%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	28	-138,7%	(394)	69,8%	41,4%
LNTT	2.414	138,6%	7.744	232,1%	232,5%
LN ròng	**1.860**	**129,8%**	**6.434**	**246,5%**	**257,9%**
Biên LN gộp	13,8%	-2,6 đ %	17,6%	6,1 điểm %	
Biên LN ròng	11,1%	0,8 đ %	13,0%	3,2 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng
Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Phạm Anh Tuấn – Chuyên viên Phân tích
Email: tuan.nguyenanh11@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn