

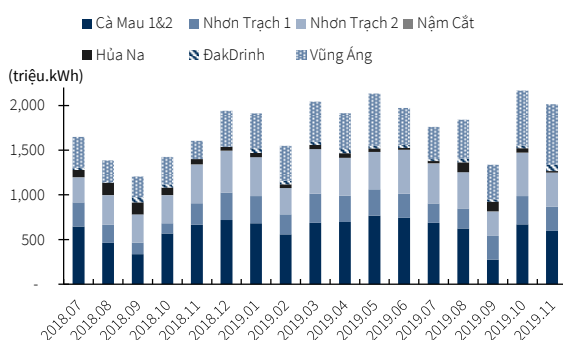
Sản lượng điện tháng 11 của POW

Kì vọng sẽ hoàn thành vượt mức kế hoạch 2019

Tháng 11/2019, các nhà máy điện của PVPower (POW:HOSE) đã sản xuất được 2,014.06 triệu kWh điện, lũy kế đến hết tháng 11/2019, sản lượng điện đạt 20,642.06 triệu kWh, bằng 95.6% kế hoạch cả năm 2019.

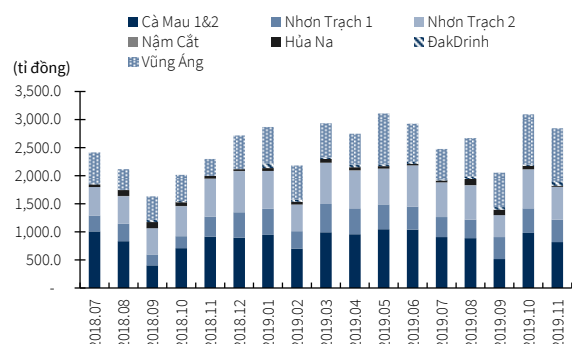
- Tháng 11/2019, các nhà máy điện của PVPower đã sản xuất được 2,014.06 triệu kWh điện bằng 102.7% so với kế hoạch tháng 11/2019. Lũy kế đến hết tháng 11/2019, sản lượng điện đạt 20,642.06 triệu kWh, bằng 105.2% so với kế hoạch 11 tháng 2019 và đạt 95.6% kế hoạch cả năm 2019. Doanh thu lũy kế đến tháng 11 của PVPower đạt 31,405 tỉ đồng, bằng 105.2% so với kế hoạch 11 tháng 2019 và bằng 95.8% kế hoạch cả năm 2019.
- Trong tháng 11/2019, tình hình thủy văn tiếp tục diễn biến không khả quan, gây khó khăn cho việc huy động và điều tiết các nguồn điện. Ngoại trừ một số hồ thủy điện ở miền Nam và Tây Nguyên có lưu lượng nước tương đương trung bình nhiều năm, nhiều hồ thủy điện lớn ở Bắc Bộ và Trung Bộ đến nay lượng nước về vẫn thấp hơn nhiều so với năm 2018 cũng như trung bình nhiều năm. Trong bối cảnh đó, các nhà máy nhiệt điện tiếp tục được huy động với hiệu suất cao hơn để bù đắp lượng điện thiếu hụt, trong đó, có các nhà máy nhiệt điện của PVPower. Cụ thể như: Nhiệt điện Cà Mau 1&2 sản lượng đạt 597 triệu kWh bằng 102% so với kế hoạch, Nhiệt điện Vũng Áng sản lượng đạt 675 triệu kWh bằng 130.9% so với kế hoạch. Tuy nhiên, do nguồn khí bị suy giảm, các nhà máy Nhơn Trạch 1 và Nhơn Trạch 2 chỉ hoàn thành được lần lượt 91.1% và 87% so với kế hoạch.
- Về tiến độ đầu tư dự án nhà máy Nhơn Trạch 3&4, đơn vị tư vấn PECC2 đang hoàn thiện báo cáo nghiên cứu khả thi dự kiến trình PVPower trong tháng 12/2019. Cùng với đó, PVPower cũng đang tiếp tục làm việc với các tổ chức tín dụng để thu xếp vốn cho các dự án, đồng thời tổ chức làm việc với EVN EPTC và PVGas để đàm phán Hợp đồng mua bán điện và mua bán khí cho dự án này.
- Theo dự báo của chúng tôi, sản lượng điện sản xuất trong năm 2019 của PVPower sẽ đạt trên 22.6 tỉ kWh, đạt 104.6% so với kế hoạch và 107.6% so với năm 2018; doanh thu và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ cả năm đạt lần lượt trên 34,200 tỉ đồng và 3,000 tỉ, bằng 104.4% và 131.9% so với kế hoạch và tăng trưởng 4.7% và 56% so với năm 2018. Trong đó, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ quý 4/2019 sẽ đóng góp khoảng 750 tỉ, gấp 2.65 lần kết quả quý 4/2018. Nguyên nhân cho kết quả này sẽ là 1) sản lượng phát điện tăng mạnh 20% so với quý 4/2018, 2) chi phí khấu hao giảm 165 tỉ, 3) chi phí lãi vay sẽ giảm 60 tỉ.

Biểu đồ 1. Sản lượng sản xuất điện theo tháng của POW



Nguồn: POW, KBSV Research

Biểu đồ 2. Doanh thu ước tính theo tháng của POW



Nguồn: POW, KBSV Research

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.