

Thay đổi

Trang chủ

Thoát

15/03/2017 - 18:29:51

GIAO DỊCH

QL TÀI SẢN

TIỆN ÍCH

CẢNH BÁO

LỆNH ĐIỀU KIỆN

QL TÀI KHOẢN

MARKET INSIGHT NEW

HỘI THẢO/ĐÀO TẠO

VN30 : Đóng cửa

Index 663.57 -1.89 (-0.28%)

KLGD 39,031,010

GTGD 1,241.21 tỉ VNĐ

▲8 ▼18 ▼4

HNX : Đóng cửa

Index 87.45 +0.29 (+0.34%)

KLGD 38,233,818

GTGD 422.68 tỉ VNĐ

▲88 ▼103 ▼189

HNX30 : Đóng cửa

Index 157.93 +0.01 (+0.01%)

KLGD 21,740,000

GTGD 251.06 tỉ VNĐ

▲9 ▼14 ▼7

HSX: Sẵn sàng nhận lệnh trước ngày.

HNX: Sẵn sàng nhận lệnh trước ngày.

UPCOM: Sẵn sàng nhận lệnh trước ngày.

TIN VẤN

MBKE – Sản phẩm mới Smart12 – Lãi suất 8,9%/năm

Q.STATUS

RỎ LỆNH

MUA

BÁN

MARKET INSIGHT

Đang chọn: Kỹ thuật

Xem

DGW 17.5 ▲+0.85 (+5.11%)

HT1 21.7 ▲+1.3 (+6.37%)

MWG 174 ▲+2 (+1.16%)

CTD 197 ▼-3 (-1.5%)

SMC 25.5 ▼-0.45 (-1.73%)

NLG 25.6 ▲+0.4 (+1.59%)

FPT 45.55 ▼-0.15 (-0.33%)

KBC 14.35 ▼-0.05 (-0.35%)

VCB 36.95 ▼-0.1 (-0.27%)

VNM 133 ▲+2.3 (+1.76%)

PNJ 76.7 ▼-1.1 (-1.41%)

SSI 21.3 ▼-0.1 (-0.47%)

NKG 35.55 ▼-0.65 (-1.8%)

TRC 31.8 ▼-0.15 (-0.33%)

DHA 30.9 ▲+0.1 (+0.32%)

KBC 14.35 ▼-0.05 (-0.35%)

DRC 33 ▲+0.05 (+0.15%)

CSM 20 ▼-0.2 (-0.99%)

DHG 122.6 ▼-1.5 (-1.21%)

PNJ 76.7 ▼-1.1 (-1.41%)

HPG 41.55 ▼-0.5 (-1.21%)

Tin phân tích

Cổ phiếu khuyến nghị

Mới cập nhật

Xem nhiều nhất

Tâm điểm

Tin nổi bật

Góc nhìn vĩ mô

Nhiệt điện Quảng Ninh: Ngày 16/3/2017 giao dịch 450 triệu cổ phiếu trên UPCoM , giá tham chiếu 11.400 đồng/cp - (15/03/2017)

CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh sẽ đưa 450 triệu cổ phiếu lên giao dịch trên thị trường UPCoM vào ngày 16/03/2017 với mã chứng khoán QTP. Ở giá tham chiếu 11.400 đồng/cp trong ngày giao dịch đầu tiên, định giá của cổ phiếu QTP ở mức khá cao so với các công ty cùng ngành, với P/E 14x và P/B 1,8x.

CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh là nhà máy nhiệt điện chạy than với 4 tổ máy và tổng công suất 1.200MW; trong đó Nhà máy 1 gồm 2 tổ máy bắt đầu phát điện từ tháng 5/2009 và tháng 6/2010, Nhà máy 2 gồm 2 tổ máy phát điện từ tháng 12/2012 và tháng 9/2013. Các tổ máy của công ty đều đã tham gia thị trường phát điện cạnh tranh.

Kết quả SXKD năm 2016 cao hơn so với các năm trước. Năm 2016 công ty ghi nhận lợi nhuận ròng 366,6 tỷ đồng, so với lỗ ròng 1.320,8 tỷ đồng năm 2015; đây cũng là mức lợi nhuận cao nhất mà công ty đạt được kể từ khi bắt đầu hoạt động, nhờ:

(1) Doanh thu tăng 13,4% đạt 8.738 tỷ đồng với động lực tăng trưởng chính là sản lượng điện đạt 6.458 triệu kWh, cao hơn 12,9% so với năm trước; và giá bán bình quân nhỉnh hơn 0,4% so với năm trước, đạt 1.352 đồng/kWh.

(2) Lợi nhuận từ hoạt động SXKD chính đạt tăng trưởng cao 46,9% nhờ quản lý chi phí tương đối tốt. Suất tiêu hao dầu và suất chi phí than đều đạt thấp hơn so với kế hoạch đặt ra; chi phí mua ngoài và chi phí khác bằng tiền giảm 31% và 14,4% so với năm trước. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận hoạt động đều cao hơn năm trước, với biên LN gộp 16,6% và biên LN hoạt động 15,8%, tăng 2,1% và 3,6% so với năm trước.

(3) Ngoài ra, khoản lỗ chênh lệch tỷ giá (gồm lỗ CLTG đã thực hiện và chưa thực hiện từ đánh giá lại khoản vay) năm 2016 là 239,5 tỷ đồng, thấp hơn đáng kể so với khoản lỗ 1.475,8 tỷ đồng năm 2015 do trong năm 2015 công ty đã ghi nhận hết 1.260 tỷ đồng lỗ CLTG chưa phân bổ (gồm 663 tỷ lỗ CLTG trong giai đoạn đầu tư và 597 tỷ lỗ CLTG do đánh giá lại số dư cuối kỳ lũy kế đến 31/12/2014).

Lợi nhuận năm 2016 đã phần nào giúp giảm lỗ lũy kế; tuy vậy số lỗ lũy kế vẫn còn khá lớn 1.483,5 tỷ đồng vào cuối năm 2016.

Cơ cấu tài chính còn thiếu cân đối. Khi triển khai xây dựng nhà máy, QTP nhận lại từ Tập đoàn Điện lực Việt Nam hai khoản vay bằng USD của Ngân hàng Xuất nhập khẩu Trung Quốc để đầu tư xây dựng. Đến cuối năm 2016, tổng dư nợ hai khoản vay là 9.558 tỷ đồng (trong tổng số 13.198 tỷ đồng tổng dư nợ vay dài hạn và ngắn hạn), với lãi suất 5,1% - 5,3% và đáo hạn vào năm 2021 và 2023. Các khoản vay còn lại là từ một số ngân hàng trong nước với lãi suất 8,8% - 9,8%. Dư nợ vay đáng kể khiến: (1) tỷ lệ nợ ròng/vốn chủ sở hữu đứng ở mức cao 381,1% và tỷ lệ nợ ròng/tổng tài sản 70,8% vào cuối năm 2016; (2) chi phí lãi vay lớn, khoảng 800 tỷ/năm; (3) rủi ro tỷ giá liên quan đến dư nợ vay bằng USD cũng là điểm cần lưu ý nếu tỷ giá VNDUSD biến động nhiều.

Cơ cấu cổ đông của công ty hiện nay gồm 05 cổ đông lớn nắm giữ tổng cộng 89,74% cổ phần (tương đương với 403,85 triệu cổ phiếu); gồm Tổng Công ty phát điện 1 (42%), CTCP Nhiệt điện Phả Lại (16,35%), Tổng Công ty Đầu tư và kinh doanh vốn nhà nước SCIC (11,42%), Tổng Công ty Điện lực Vinacomin (10,62%) và CTCP Cơ điện lạnh REE (9,35%).

Ưu đãi thuế. Hiện nay công ty vẫn đang được hưởng ưu đãi giảm 50% thuế thu nhập doanh nghiệp trên mức thuế suất ưu đãi 10% đối với hoạt động SXKD chính (đến hết năm 2023).

Định giá. Ở giá tham chiếu 11.400 đồng/cp trong ngày giao dịch đầu tiên, định giá của cổ phiếu QTP ở mức khá cao so với các công ty cùng ngành, với P/E 2016 là 14x và P/B 1,8x.

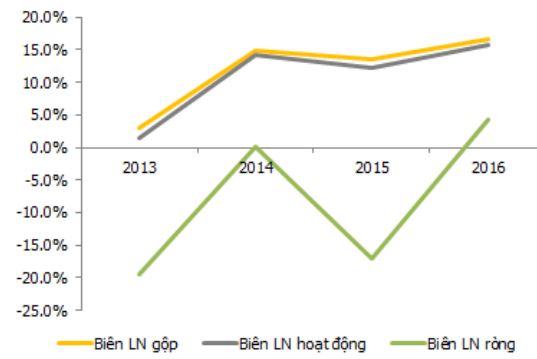
Bảng 1. Sản lượng điện

Năm	Diện sản xuất (tỷ kWh)	Diện thương phẩm (tỷ kWh)
2012	~3,000	~2,800
2013	~2,800	~2,600
2014	~6,500	~6,000
2015	~6,800	~6,200
2016	~7,500	~7,000

Nguồn: Công ty, MBKE

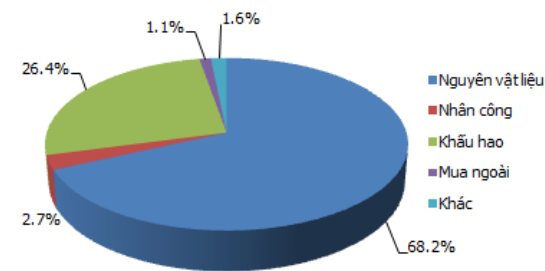
https://ketrade.com.vn/#MarketInsight

1/2

Bảng 2. Biên lợi nhuận

Nguồn: Công ty, MBKE

Bảng 3. Cơ cấu chi phí năm 2016



Nguồn: Công ty, MBKE

[Trở về](#)