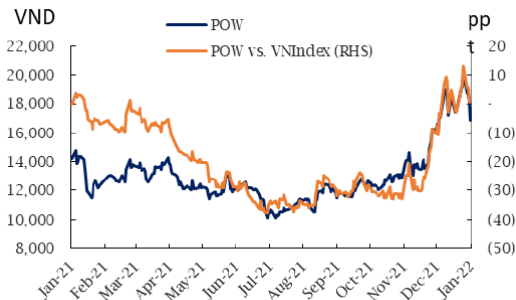


BÁN

Đóng cửa 14/01/2022
Giá 17.700 đồng
Giá MT 12T 13.137 đồng

Tương quan giá CP với VN-Index



Vốn hóa (triệu USD)	1.825
GTGD BQ 6T (triệu USD)	11,6
SLCP lưu hành (triệu)	2.342
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	20
Sở hữu NN (%)	2,8
Room ngoại còn lại (%)	46,2
Cổ đông lớn (%)	79,9
2021 Nợ ròng/VCSH (%)	Tiền mặt ròng 2%
2021 BVPS (đồng)	14.623
2021 P/B (x)	1,2
2021 P/E (x)	17,1
2021 EV/EBITDA (x)	8,1

Tình hình tài chính

Năm tài chính	2019A	2020A	2021E	2022E
Doanh thu (tỷ đồng)	35.374	33.177	33.869	35.702
EPS (đồng)	1.028	843	962	1.035
ROE (%)	6,8	7,4	7,6	6,9
Tỷ suất cổ tức (%)	-	1,7	1,7	1,7

Nguồn: VPPA, Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích Dầu khí / Phó GD Phân tích

Trương Quang Bình

binh.truong@yuanta.com.vn

<http://research.yuanta.com>

Bloomberg code: YUTA

PV POWER (POW)

Chưa hoàn tất khắc phục sự cố tại Vũng Áng

Sự kiện

POW công bố kết quả kinh doanh sơ bộ năm 2021. Giá cổ phiếu của POW đã giảm -7% (và giảm -19% so với mức đỉnh trước đó) sau khi công bố LNTT sơ bộ năm 2021 không mấy khả quan.

Tiêu điểm

Doanh thu sơ bộ năm 2021 ước tính giảm -13,8% YoY, còn 25.625 tỷ đồng, chủ yếu do sản lượng đầu ra giảm. Sản lượng giảm -30,6% YoY, còn 14.701 triệu kWh. POW chỉ hoàn thành 79% kế hoạch sản lượng năm 2021 (tương đương 18.700 triệu kWh).

Ban lãnh đạo cho rằng sản lượng huy động sụt giảm trong năm 2021 là do nhu cầu điện thấp hơn vì đại dịch COVID-19 bùng phát. Một nguyên nhân khác là do nguồn cung năng lượng mặt trời được tăng thêm từ năm 2020 nhờ vào chính sách khuyến khích NLTT.

LNTT 2021 ước tính giảm -24% YoY, còn 2.184 tỷ đồng mặc dù đã ghi nhận khoản thu nhập bất thường trị giá khoảng 306 tỷ đồng trong 9T2021 từ việc thoái vốn 51,58% cổ phần của công ty con PVM.

Dẫn đến Q4/2021 lỗ ròng 124 tỷ đồng, so với Q4/2020 là lãi ròng 892 tỷ đồng.

Sự cố tại nhà máy Vũng Áng vẫn chưa được khắc phục hoàn toàn. POW đã phải đóng cửa nhà máy nhiệt điện Vũng Áng để giải quyết sự cố kỹ thuật vào tháng 9/2021 và theo dự kiến ban đầu sẽ hoàn thành trước ngày 21/10. Tuy nhiên, theo thông báo mới nhất thì có vẻ công ty không thể đưa nhà máy trở lại vận hành như bình thường. Cụ thể, tổ máy số 1 (S1) của nhà máy có thể đã ngưng hoạt động kể từ khi các sự cố kỹ thuật xuất hiện hồi tháng 9.

Vũng Áng chiếm 38% tổng doanh thu 9T2021 của POW, vì thế việc đóng cửa nhà máy, mặc dù chỉ là tạm thời, cũng có thể sẽ ảnh hưởng nặng nề đến sản lượng Q1/2022 và từ đó tác động đến doanh thu.

Giá cổ phiếu của POW đã tăng 53% kể từ tháng 9 mặc dù không có tin tức tích cực nào thúc đẩy giá cổ phiếu; những kỳ vọng về khoản thu nhập bất thường trong Q4/2021 có lẽ không như kỳ vọng. Chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị **BÁN** đối với POW với giá mục tiêu là 13.147 tỷ đồng, tương ứng thấp hơn -24% so với mức giá hiện tại.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.



Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12-month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the the Yuanta Group
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

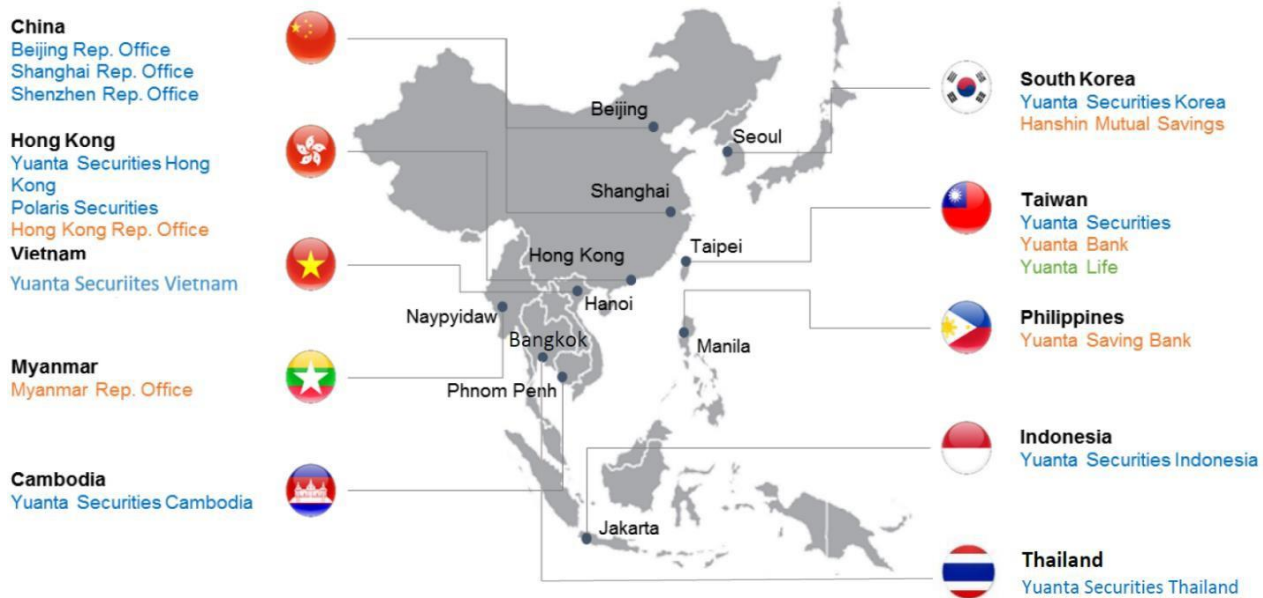
Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn