

Công ty Cổ phần Nhiệt điện Phả Lại (HOSE:PPC)

Ngành: Điện

Ngày thành lập: 30/03/2005

Website: www.ppc.evn.vn

Ngày niêm yết lần đầu: 19/05/2006



Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- Hoạt động chính:** PPC tiền thân là đơn vị thành viên của Tổng công ty Điện lực Việt Nam được cổ phần hóa vào năm 2006 với lĩnh vực hoạt động chính là sản xuất và kinh doanh điện năng.
- Nguyên vật liệu:** Nguyên vật liệu chính của PPC là than và dầu, đây là hai loại nguyên liệu luôn có sự biến động giá cả trên thị trường. Tuy nhiên để khắc phục được hạn chế này trong các hợp đồng bán điện cho EVN giá bán điện sẽ được điều chỉnh lên xuống theo giá nguyên vật liệu để PPC luôn có một mức lợi nhuận hợp lý.
- Vị thế:** Là doanh nghiệp có mức vốn hóa thị trường lớn nhất trong các doanh nghiệp ngành điện niêm yết trên 2 sàn HA và HO. Với công suất phát điện là 6 tỷ KWh/năm chiếm khoảng 10% sản lượng điện toàn quốc và chiếm 40% sản lượng điện toàn miền Bắc. Ngoài ra, hiện nay công ty cổ phần nhiệt điện Phả Lại còn là nhà máy nhiệt điện chạy than lớn nhất cả nước và là nhà máy điện lớn thứ 3 sau nhà máy thủy điện Hòa Bình và nhà máy thủy điện Phú Mỹ.
- Lợi thế cạnh tranh:** Do PPC đã đi vào hoạt động ổn định, chi phí khấu hao thấp, chi phí nguyên vật liệu được tính toán điều chỉnh hợp lý nên lợi thế cạnh tranh của PPC là giá bán điện cho EVN thường thấp hơn so với các doanh nghiệp nhiệt điện khác.
- Điểm tiềm năng:** Nhà máy nhiệt điện Vũng Áng 1 được khởi công vào cuối tháng 12 năm 2006 với công suất là 6,71 tỷ Kwh/năm tại tỉnh Hà Tĩnh và sẽ đi vào hoạt động vào đầu năm 2009. Ngoài ra hai nhà máy nhiệt điện Vũng Áng 2 và 3 cũng được khởi công xây vào giữa năm 2008, có thể nói sau khi hoàn thành và đi vào hoạt động đây sẽ là trung tâm nhiệt điện lớn nhất cả nước nói chung và miền Trung nói riêng.

Cơ cấu cổ đông: tại thời điểm 31/12/2008, cơ cấu chủ sở hữu của PPC như sau:

Cổ đông lớn	Số cổ phiếu nắm giữ	% sở hữu
Tập đoàn điện lực Việt Nam	22.1813.226	67,99%
Vốn góp của các đối tượng khác	104421774	32,01%

BC Lãi/lỗ (triệu VND)	(*) Q4 08	2007	2006
Doanh thu thuần	3.881.915	3.807.068	3.607.073
Lợi nhuận gộp	1.082.973	1.114.333	1.259.561
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	(482.257)	772.741	963.554
Lợi nhuận trước thuế	(469.441)	778.255	965.431
Lợi nhuận sau thuế	(207.728)	824.787	979.340

Bảng CĐKT (triệu VND)	(*) 31/12/2008	2007	2006
Tài sản ngắn hạn	4.021.469	2.307.029	3.534.499
TSCĐ và XDCB dở dang	5.502.036	6.215.533	7.056.102
Các khoản ĐT dài hạn. BĐS	955.007	1.098.370	14.212
Tài sản dài hạn khác	323.853	61.353	0
Tổng tài sản	10.802.365	9.682.285	10.604.813
Nợ ngắn hạn	1.006.054	701.804	305.219
Nợ dài hạn	6.354.971	5.155.493	6.588.989
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	3.441.340	3.824.988	3.710.605
Tổng nguồn vốn	10.802.365	9.682.285	10.604.813

Các chỉ số tài chính	31/12/2008	2007	2006
Tăng trưởng			
Doanh thu thuần (%)	(*) 1,97	5,54	N/A
Lợi nhuận thuần (%)	(*) (125,19)	(15,78)	N/A
Vốn chủ sở hữu (%)	(*) (10,03)	3,08	N/A
Tổng tài sản (%)	(*) 11,57	(8,70)	N/A
Lợi nhuận gộp biên (%)	27,90	29,27	34,92
Lợi nhuận thuần biên (%)	(5,35)	21,66	27,15
ROA (%)	(2,49)	8,13	9,23
ROE (%)	(5,72)	21,89	26,39
EPS cơ bản (đồng)	(639)	2.528	3.152
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	4,00	3,29	11,58
Tổng nợ/VCSH (x)	2,14	1,53	1,86

(*) Nguồn: BCTC chưa kiểm toán của PPC, VSH, TBC, SJD cho quý 4/08

(**) So sánh với cùng kỳ năm trước

Các số liệu thị trường tại ngày 02/03/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	5.982,8	Giá hiện tại (VND)	18.400
KLGD bq 30 ngày (CP)	12.395	Giá cao nhất 52 tuần	47.000
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	325,15	Giá thấp nhất 52 tuần	15.300
Vốn điều lệ (tỷ VND)	3.252	P/E 4 quý gần nhất (x)	-28,81
EPS điều chỉnh (VND)	-639	P/B (x)	1,74
Lãi cổ tức (%)	8,15	Sở hữu nước ngoài (%)	18,22

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 02/03/2009

Mã chứng khoán	(*) VSH	(*) TBC	(*) SJD
GT vốn hóa TT (tỷ VND)	3.616,10	863,60	403,64
P/E 4 quý gần nhất (x)	9,74	5,56	11,34
P/B (x)	1,69	1,10	1,09
Lãi cổ tức (%)	6,84	7,06	N/A
ROA (%)	15,00	19,35	3,01
ROE (%)	17,81	20,73	9,78
EPS điều chỉnh (đồng)	2.700	2.445	1.190
LN gộp biên (%)	63,26	71,33	60,27
LN thuần biên (%)	76,67	63,49	14,74
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	8,49	4,90	0,11
Tổng nợ /VCSH (x)	0,16	0,07	2,07
Sở hữu nước ngoài (%)	28,11	1,44	32,00

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Phân tích tài chính

- Doanh thu thuần gần như không đổi so với năm 2007. Lợi nhuận gộp biên đạt 27,90% giảm so với năm 2007, 2006 là do chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng. Không những thế lợi nhuận thuần giảm 125,19% là do chi phí tài chính tăng mạnh cụ thể là do rủi ro tỷ giá đây là yếu tố không bền vững, ví mô và khó tránh khỏi.
- Trong năm 2008 do biến động của thị trường tài chính thế giới tỷ giá JPY/VND tăng cao từ 142,34VND/JPY (31/12/07) lên tới 184,96VND/JPY (31/12/08) nên phát sinh chi phí do xác định lại khoản nợ vay có nguồn gốc ngoại tệ 36.206 triệu JPY là 1.543.120 triệu đồng dẫn đến lợi nhuận trước thuế năm 2008 lỗ 469.441 triệu đồng.
- Đến 99% nguồn thu của PPC là từ việc bán điện cho EVN. Do tốc độ tăng của cầu về điện nhanh hơn cung về điện nên doanh thu của PPC chủ yếu phụ thuộc vào công suất phát điện và giá thành bán điện cho EVN. Đa số các hợp đồng bán điện đều được xác định với mức giá cố định trong một thời gian dài nên việc tăng giá bán điện từ 8%-10% vào năm 2009 sẽ không tác động ngay đến doanh thu và lợi nhuận của PPC do hợp đồng bán điện của PPC cho EVN kéo dài đến năm 2010.
- Cấu trúc tài sản không thay đổi nhiều so với năm 2006, 2007. Vòng quay tài sản là 0,35 còn thấp. Tài sản lưu động chưa tham gia hết vào quá trình sản xuất (cụ thể tiền gửi tiết kiệm có kỳ hạn trên 3 tháng là 2.020 tỷ đồng). Ngoài ra PPC còn có gần 1000 tỷ đầu tư tài chính dưới dạng hợp đồng ủy thác đầu tư với các công ty quản lý quỹ của SSI, Bảo Việt...
- Thời điểm hiện tại đang là mùa khô các nhà máy thủy điện đang trong giai đoạn giảm mực nước trong hồ dẫn đến công suất phát điện giảm do đó hệ thống phát điện của PPC được huy động tối đa. Doanh thu tháng 1/2009 đạt 373.565,78 triệu đồng (đạt 9,62% so với cả năm 2008), lợi nhuận trước thuế là 95.427,76 triệu đồng. Theo ngân hàng nhà nước Việt Nam tỷ giá VND/JPY hiện là 180,23 VND/JPY giảm 4,73 đồng so với thời điểm 31/12/2008 đây là một dấu hiệu tốt cho PPC.

Người phân tích: Lê Thị Bích Hằng – Hangltb@fpts.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy. Có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ- Phường Nguyễn Thái Bình
Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607