

## HND – Công ty cổ phần Nhiệt điện Hải Phòng (UPCOM) \_ Update2

Nửa cuối năm 2020 khí hậu chuyển sang pha lanina cũng như sự chú ý đến từ năng lượng tái tạo (điện gió, điện mặt trời) nhưng kết quả kinh doanh của nhóm nhiệt điện than vẫn tăng trưởng mạnh, đạt mức lịch sử trong các năm gần đây. Báo cáo ngày 17/01/2020 trước đó HND đã có nhịp tăng từ 14 lên 20 (trước chia cổ tức) được trình bày tại [đây](#).

Luận điểm đầu tư hiện tại:

- **Ngành nhiệt điện:**

Miền Bắc Việt Nam vẫn phụ thuộc nhiều vào nhiệt điện, bằng chứng là dù trong năm Lanina những kết quả kinh doanh của mảng nhiệt điện vẫn sáng.

- **Cơ cấu tài chính an toàn:**

	2020		2019	
<b>Tổng tài sản</b>	<b>11,471</b>		<b>12,663</b>	
Tiền mặt	1,476	12.9%	778	6.1%
Phải thu	1,950	17.0%	2,252	17.8%
Hàng tồn kho	745	6.5%	597	4.7%
TS cố định	7,080	61.7%	8,789	69.4%
<b>Nguồn vốn</b>				
Phải trả người bán	512	4.5%	412	3.3%
Vay ngắn hạn	1,440	12.6%	1,870	14.8%
Vay dài hạn	1,989	17.3%	3,527	27.9%
Vốn chủ sở hữu	6,930	60.4%	6,199	49.0%

Tài chính của HND an toàn, lượng tiền mặt lớn và nợ vay giảm dần qua các năm. Công ty chú trọng vào trả nợ vay ngoại tệ giúp giảm thiểu rủi ro đến từ tỷ giá.

- **Kết quả kinh doanh tốt:**

	2020		2019	
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>10865</b>		<b>11301</b>	
Giá vốn	8967	82.53%	9544	84.45%
Lãi gộp	1898	17.47%	1756	15.54%
Doanh thu tài chính	43	0.40%	33	0.29%
Chi phí tài chính	295	2.72%	397	3.51%
CP lãi vay	268	2.47%	383	3.39%
Chi phí QLDN	116	1.07%	153	1.35%
<b>Lãi thuần</b>	<b>1530</b>	<b>14.08%</b>	<b>1239</b>	<b>10.96%</b>
Lãi khác	-2	-0.02%	3	0.03%
Lãi trước thuế	1528	14.06%	1242	10.99%
Lãi sau thuế	1451	13.35%	1172	10.37%

Năm 2020 HND báo lãi ròng 1.452 tỷ, tăng 24% so với năm trước, thực hiện 97% kế hoạch doanh thu và vượt 62% kế hoạch lãi trước thuế. Giá vốn giảm so với 2019 nhờ việc giá nguyên liệu đầu vào chính là than sụt giảm. Chi phí tài chính giảm mạnh do phần lớn khoản nợ vay ngoại tệ USD đã được chi trả, dự kiến khoảng cuối 2021 – đầu 2022 HND sẽ thanh toán hết được nợ dài hạn.

Ưu đãi thuế 5% đến hết 2024, 10% đến hết 2026.

- **Cơ cấu cổ đông cô đặc:**  
Theo số liệu mới nhất ngày 19/11/2020, HND có 17 cổ đông tổ chức và 1234 cổ đông cá nhân, 23 cổ đông nắm 476 triệu cổ phiếu, như vậy lượng hàng bên ngoài chỉ khoảng 24 triệu cổ.
- **Cổ tức cao:**  
Mức cổ tức dự kiến trong năm 2020 là 10%, được đưa ra tại thời điểm Covid đợt 1, dù vậy với tỷ suất lãi sau thuế 2020 là 29% và truyền thống trả cổ tức cao của công ty, hoàn toàn có thể kỳ vọng cổ tức lớn hơn con số 10% trên. Cổ phiếu hàng thiết yếu có tính phòng thủ, chống chịu được với biến động của thị trường.
- SCIC hàng năm đều thông báo muốn bán HND với mức giá 26k/cổ phiếu, với tiềm năng của HND trong thời gian tới thì mức giá này không phải là đắt, và họ có lý do để công bố mức giá như vậy.

**Mức giá phù hợp với HND là vùng 24 – 26.**