

# Điện

## Không xếp hạng

### Thủy điện sẽ tỏa sáng trong quý 3

#### Thủy điện đạt kết quả thuận lợi trong tháng 7

- Theo EVN, tổng sản lượng điện sản xuất trong tháng 7 là 24.6 tỷ kWh (+3% n/n). Dựa trên số liệu thu thập của chúng tôi, tổng sản lượng điện 7 tháng đầu năm 2022 tăng 4% n/n lên 158 tỷ kWh.
- Giá than Newcastle bình quân trong T7 tăng lên mức USD408/tấn (+3% t/t, +171% n/n) do xung đột địa chính trị. Giá dầu FO Singapore (*tham chiếu của giá khí đầu vào PV GAS cung cấp cho các nhà máy điện khí*) quay đầu giảm nhẹ sau khi chạm mức đỉnh trong T3/2022. Tuy vậy, giá dầu FO vẫn xoay quanh mức cao, khoảng USD500/tấn.
- Trong bối cảnh giá nhiên liệu tăng mạnh, sản lượng nhiệt điện than và điện khí lần lượt giảm về mức 8.2 tỷ kWh (+6% t/t, -20% n/n) và 2.2 tỷ kWh (-4% t/t, -5% n/n).
- Sản lượng thủy điện tăng mạnh, đạt 11 tỷ kWh (+40% n/n) do mưa bất thường trong cao điểm mùa khô, nhất là trong tháng 5 – 6 ở khu vực miền bắc. Thậm chí, sản lượng thủy điện tháng 7 còn cao hơn các tháng cao điểm của những mùa mưa trước đó.
- Điều này đã khiến giá bán bình quân thị trường điện cạnh tranh (CGM) quay đầu giảm mạnh còn khoảng VND1,100/kWh từ tháng 5.

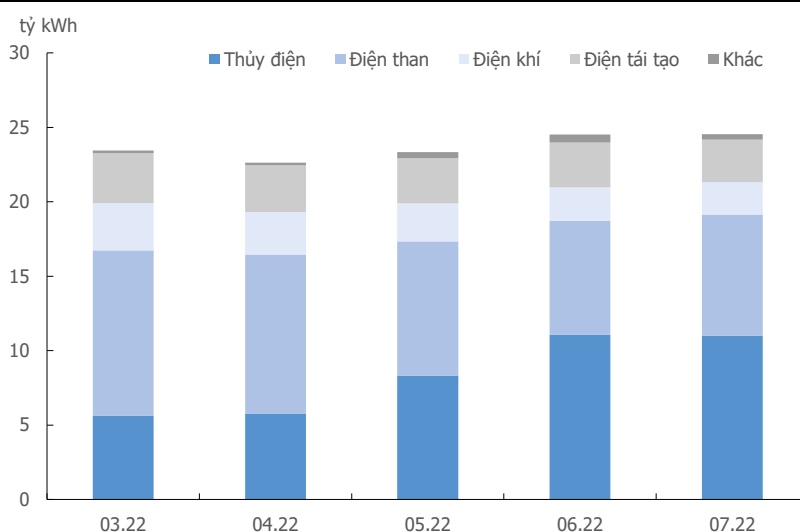
#### Thủy điện kỳ vọng sẽ tỏa sáng trong quý 3

- Theo IRI, khả năng xảy ra La Nina có thể suy yếu trong T7 và quay trở lại từ T8 – T10 với xác suất khá cao, khoảng 68%, và tiếp tục kéo dài cho đến cuối năm với xác suất 60%. Do đó, chúng tôi tin rằng thủy điện sẽ hưởng lợi từ điều kiện thời tiết thuận lợi trong quý 3.
- Theo Trung tâm Dự báo Khí tượng Thủy văn quốc gia, thông thường chu kỳ La Nina chỉ kéo dài 2 năm, tuy nhiên lần này La Nina đã hoạt động được 3 năm. Trung tâm cũng dự báo trong năm nay sẽ có khoảng 10-12 cơn bão và áp thấp nhiệt đới hoạt động trên biển Đông.
- Ngoài ra, không khí lạnh xuất hiện sớm (từ T10 – T11) kết hợp với bão nhiệt đới có thể khiến lượng mưa tại miền bắc từ T7-T9 cao hơn trung bình mọi năm. Có thể xuất hiện các đợt mưa rải rác ở khu vực duyên hải từ T10 – T12.

**Thuy Nguyen**

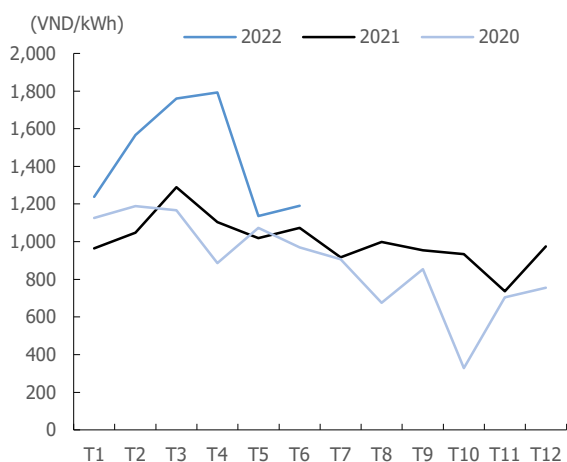
thuy.nt@kisvn.vn

**Hình 1. Thủy điện đóng góp lớn nhất vào tổng sản lượng trong T7**



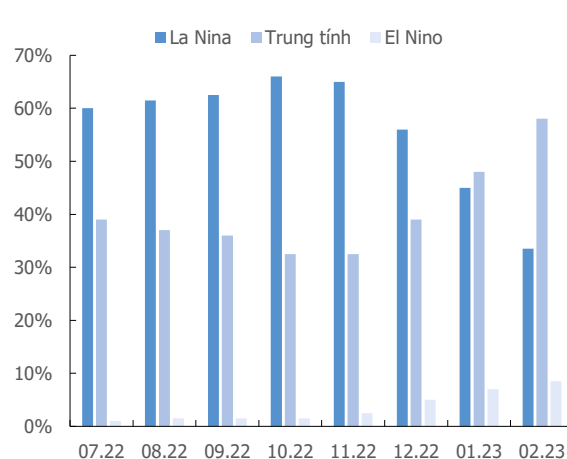
Nguồn: EVN

**Hình 2. Giá CGM quay đầu giảm mạnh từ T5**



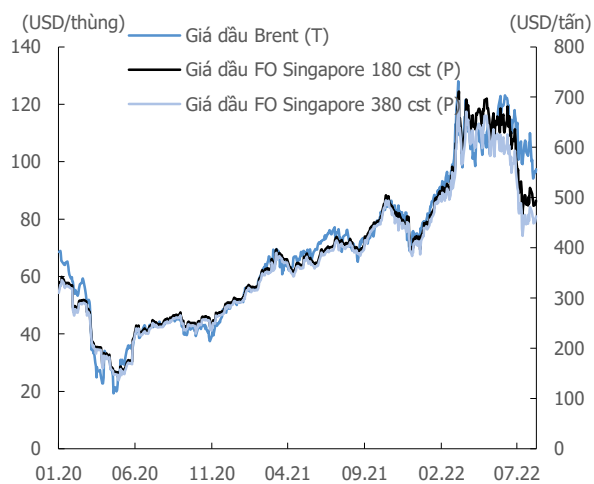
Nguồn: EVNGENCO3  
Ghi chú: Giá CGM trung bình được cập nhật đến tháng 6 2022.

**Hình 3. Xác suất La Nina, El Nino**



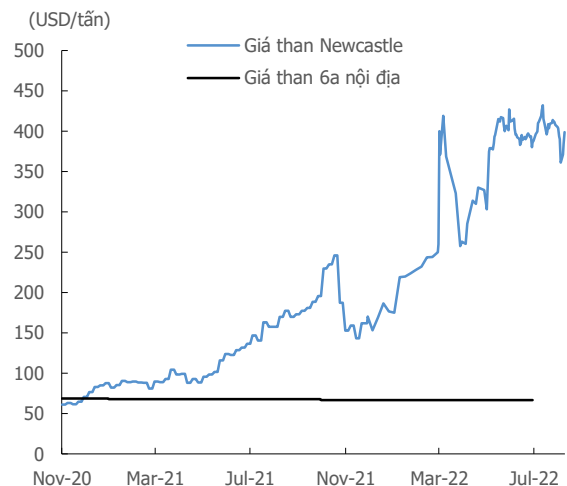
Nguồn: IRI

**Hình 4. Giá dầu FO Singapore tăng 20% n/n**



Nguồn: Bloomberg  
Ghi chú: Giá dầu Brent và FO Singapore được cập nhật đến ngày 10/8.

**Hình 5. Giá than thế giới vẫn ở mức cao trong T7**



Nguồn: Bloomberg, Trading Economics, EVNGENCO3  
Ghi chú: Giá than Newcastle được cập nhật đến ngày 10/8.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 11/08/2022.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 11/08/2022.

Người thực hiện: Thuy Nguyen

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..