

# Điện

## Không xếp hạng

### Nhiệt điện sẽ tỏa sáng đầu năm 2023?

#### Giá CGM duy trì mức cao trong T8/2022

- Theo EVN, tổng sản lượng điện sản xuất trong tháng 8 là 23.9 tỷ kWh (+11% n/n). Tổng sản lượng điện 8 tháng đầu năm 2022 tăng 5% n/n lên 182 tỷ kWh.
- Sản lượng thủy điện tăng mạnh, đạt mức 10.7 tỷ kWh (+11% n/n) nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi. Do đó, các công ty thủy điện ở khu vực miền bắc và trung như **VSH, CHP, SBA, REE, TBC...** **được kỳ vọng sẽ tiếp tục hưởng lợi từ hiện tượng La Nina cho đến cuối năm 2022.**
- Dù tăng mạnh lúc đầu năm 2022, giá dầu FO Singapore (*tham chiếu của giá khí đầu vào PV GAS cung cấp cho các nhà máy điện khí*) đã dần hạ nhiệt khi về mức USD398/tấn trong nửa đầu tháng 9.
- Nhờ đó, mức chênh lệch giữa giá bán của nhóm điện than và điện khí đã được thu hẹp và làm tăng sức cạnh tranh của điện khí khi sản lượng điện khí tăng 5% t/t, đạt mức 2.3 tỷ kWh.
- Giá than tăng cao khiến sản lượng nhóm điện than giảm 8% n/n, 5% t/t.
- Giá toàn phần thị trường điện (CGM) vẫn duy trì ở mức cao VND1,511/kWh (+51% n/n, +13% t/t).

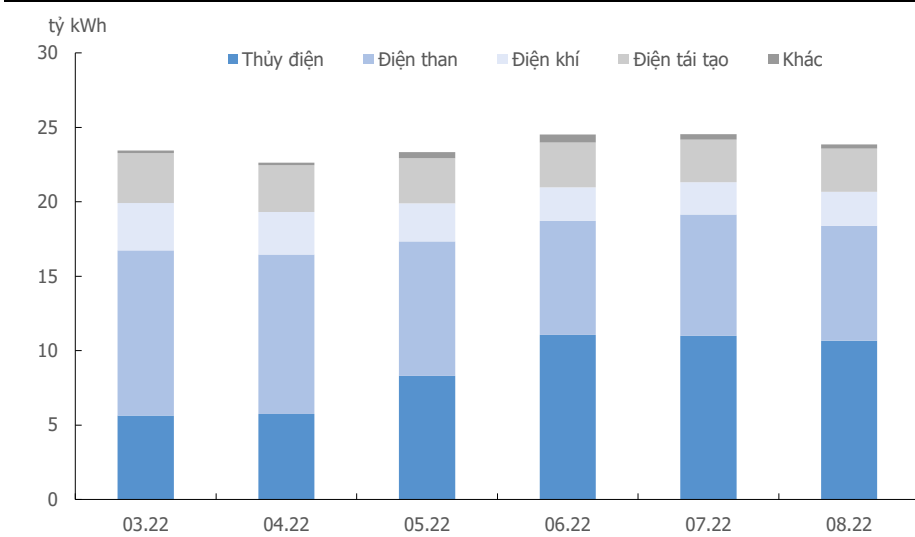
#### Nhiệt điện được kỳ vọng tỏa sáng trong 2023

- Đối diện với nguy cơ thiếu hụt khí đốt nghiêm trọng, các quốc gia EU quyết định mở lại các nhà máy điện than, thúc đẩy đà tăng của giá than thế giới.
- Giá than tại cảng Newcastle của Úc và giá than HBA Indonesia, 2 nhà xuất khẩu than chính của Việt Nam tiếp tục lập kỷ lục mới. Mức giá than Úc ngày 6/9/2022 thậm chí đã chạm mức USD457/tấn.
- Giá than trộn của Vinacomin đã tăng khoảng 30-35% so với cùng kỳ trong nửa đầu năm 2022. Chúng tôi cho rằng giá than trộn sẽ tiếp tục tăng do giá than khu vực và thế giới tăng cao.
- Theo IRI, La Nina sẽ tiếp tục diễn ra trong T9 – T11, và kéo dài cho đến mùa đông. Tuy nhiên, điều kiện thủy văn sẽ kém thuận lợi hơn kể từ đầu năm 2023 khi La Nina suy yếu.
- Cùng với giá khí đang có xu hướng giảm, chúng tôi cho rằng EVN sẽ tăng cường huy động nhiệt điện, nhất là điện khí trong 2023F.

**Thuy Nguyen**

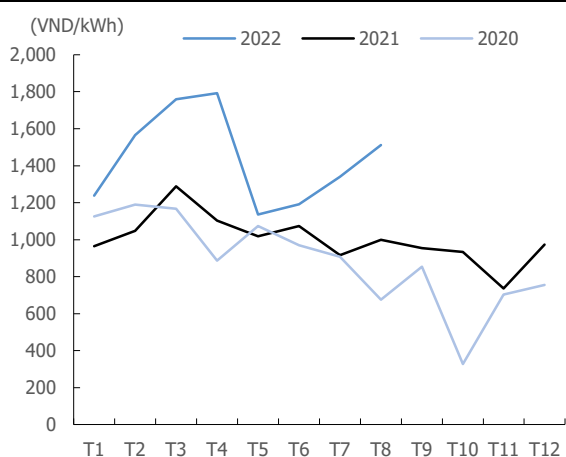
thuy.nt@kisvn.vn

**Hình 1. Sản lượng điện than giảm do giá than tăng cao**



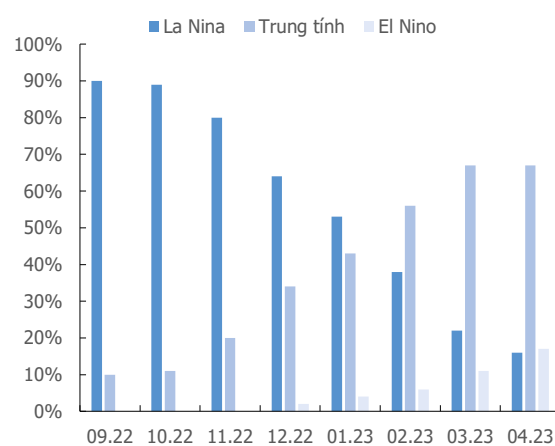
Nguồn: EVN

**Hình 2. Giá CGM duy trì ở mức cao trong T8**



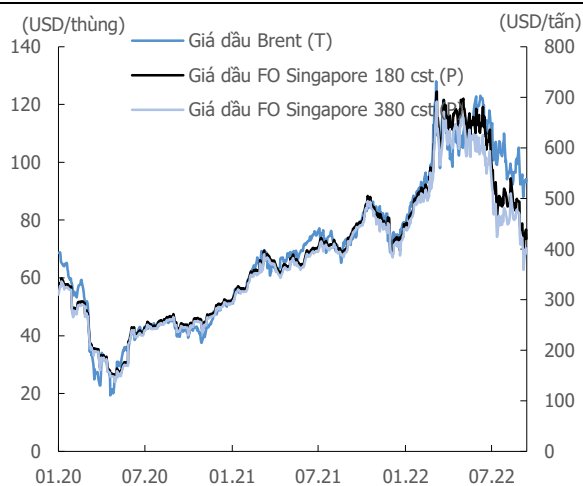
Nguồn: EVNGENCO3  
Ghi chú: Giá CGM trung bình được cập nhật đến tháng 8 2022.

**Hình 3. Xác suất La Nina, El Nino**



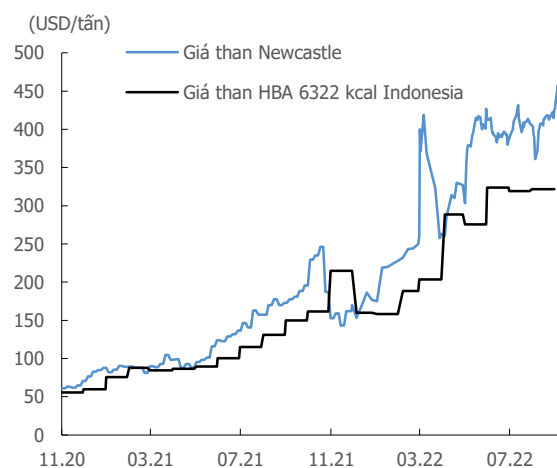
Nguồn: IRI

**Hình 4. Giá dầu FO Singapore hạ nhiệt trong T8**



Nguồn: Bloomberg  
Ghi chú: Giá dầu Brent và FO Singapore được cập nhật đến ngày 14/9.

**Hình 5. Giá than thế giới tăng mạnh gây áp lực lên nhà sản xuất điện than**



Nguồn: Bloomberg, Trading Economics  
Ghi chú: Giá than được cập nhật đến ngày 14/9.

■ **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 15/09/2022.

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 15/09/2022.

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..