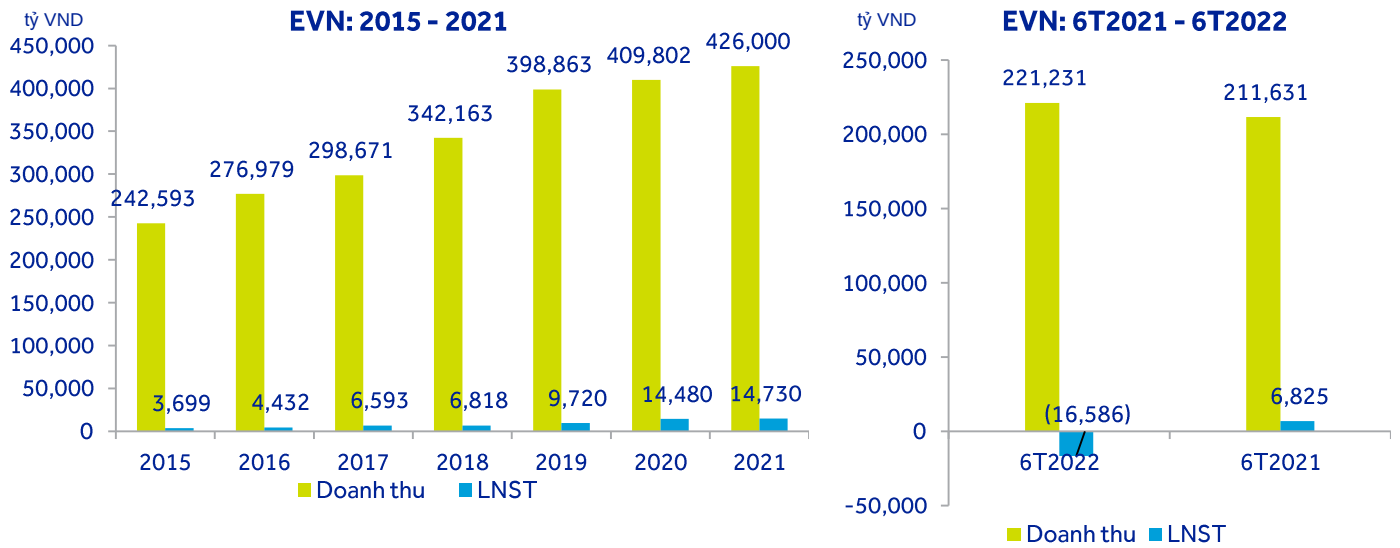


Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN) báo lỗ nặng trong 10T2022

EVN đã công bố kết quả kinh doanh 10T2022 cho thấy khoản lỗ đáng kể 15.700 tỷ đồng và cho thấy con số này có thể lên tới mức lỗ 31.400 vào cuối năm 2022. So sánh với kết quả tích cực trong quá khứ, EVN đã có lãi trong giai đoạn 2015 đến 2021, với kết quả ấn tượng trong năm 2020 và 2021 cho thấy lợi nhuận đặc biệt cao lần lượt là 14.400 và 14.730 tỷ đồng. EVN cho biết nguyên nhân lỗ năm nay chủ yếu do chi phí nhiên liệu hóa thạch (than, dầu, khí) làm nguyên liệu đầu vào cho các nhà máy nhiệt điện tăng cao; và các hợp đồng PPA với các nhà máy điện cho phép chuyển đổi ngang chi phí đầu vào trực tiếp lên EVN, đây là nguyên nhân chính dẫn đến thua lỗ của EVN.



Nguồn: ACBS, EVN

EVN lưu ý nếu áp dụng theo kế hoạch Bộ Công Thương đề ra đầu năm có thể dẫn tới khoảng lỗ lên đến 64.900 tỷ đồng cho cuối năm 2022. Tuy nhiên, công ty đã thực hiện hàng loạt chính sách thắt lưng buộc bụng như:

1. Giảm chi phí sửa chữa từ 20 – 30% so với các năm trước,
2. Chỉ tạm trả 80% lương cho người lao động và giảm chi phí truyền tải, phân phối; và
3. Giảm thiểu chi phí quản trị, điều hành 7,3% so với cùng kỳ, svck.

Theo EVN, mặc dù đã đạt được một số kết quả trong ngắn hạn liên quan đến kiểm soát chi phí, nhưng nếu tình trạng này kéo dài, sẽ phải đối mặt với một số rủi ro trong những năm tới, bao gồm:

1. Tạo ra sự mất cân bằng dòng tiền thanh toán cho các tổ máy phát điện, bị đe dọa đến khả năng vận hành liên tục của các nhà máy điện cũng như an ninh năng lượng quốc gia.
2. Việc tiếp tục cắt giảm chi phí sửa chữa lớn có thể ảnh hưởng đáng kể đến an toàn vận hành của hệ thống trong những năm tới.
3. Làm giảm khả năng EVN huy động vốn cho các dự án năng lượng và liên quan.

Tuy nhiên, bên cạnh kết quả tài chính âm đậm, về mặt hoạt động cũng có một số điểm tích cực:

1. Trong 10T2022, sản lượng điện tiêu thụ lũy kế tăng 8,6% svck.
2. EVN đã thực hiện tốt nhiệm vụ được giao đảm bảo cung cấp điện liên tục, an toàn, ổn định cho sản xuất, kinh doanh và sinh hoạt.
3. Giá bán lẻ không tăng trong ba (3) năm liên tiếp kể từ năm 2019.

Nhận xét:

EVN đã gửi đề xuất tới Bộ Công Thương để đề xuất các biện pháp giải quyết khó khăn trước mắt. Về phía doanh thu, EVN đã đề xuất điều chỉnh giá điện bán lẻ trung bình từ 1.864 đồng/kWh lên ít nhất 1.916 đồng/kWh. Đồng thời, EVN cũng đã công bố bản thảo sơ bộ giá mua điện từ các dự án điện mặt trời và điện gió chuyển tiếp sau khi nhận được hơn một nửa số báo cáo nghiên cứu khả thi/thiết kế kỹ thuật các dự án gửi về trên toàn quốc (99/147 nhà máy điện mặt trời và 109/146 nhà máy điện gió). EVN đề xuất mức giá dao động từ 1.945 đồng/kWh đến 1.188 đồng/kWh, cao nhất đối với điện gió ngoài khơi và thấp nhất đối với điện mặt trời mặt đất. Với tỷ giá USD/VND gần đây: 24.500; biên độ giá giao động trong khoảng 7,9 và 4,8 cent cho một kWh.

Giá bán lẻ đứng trước áp lực tăng:

1. Trong khi giá năng lượng thế giới tăng cao, giá bán lẻ điện trong nước vẫn dậm chân tại chỗ quanh mốc 1.864 đồng/kWh trong ba (3) năm kể từ 2019 dù chi phí đầu vào tăng, đặc biệt là nhiệt điện.
2. Chính sách giá FIT để khuyến khích phát triển năng lượng tái tạo đã gây thêm khó khăn cho EVN.
3. Giá nhiên liệu hóa thạch dự kiến sẽ tiếp tục ở mức cao trong năm 2023, dẫn đến gánh nặng tài chính cho EVN nếu giá bán lẻ không được điều chỉnh.
4. Thủy điện, nguồn năng lượng ít tốn kém nhất, dự kiến sẽ giảm tỷ trọng trong nguồn điện quốc gia vào năm 2023 do hiệu ứng La Nina dự kiến sẽ kết thúc vào quý I năm 2023, dựa điều kiện thủy văn thuận lợi đã mang lại. Do đó, tỷ trọng của các phương thức phát điện khác dự kiến sẽ tăng lên, gây thêm căng thẳng cho EVN trong cơ chế kinh tế thị trường năng lượng hiện nay.

Nếu có sự tăng đáng kể giá bán lẻ điện ở Việt Nam, chúng tôi dự báo có thể gây thêm áp lực đối với CPI.

**Chuyên viên phân tích, P. Phân tích
Phạm Đức Toàn**

toanpd@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.1, TPHCM

Tel: (+84 28) 3823 4159

Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Việt Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679

huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798

thanhlt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)

phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159

(ext: 315)

nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giả chứng khoản được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.