

Các nhà máy nhiệt điện ở miền Bắc đang thiếu hụt than trầm trọng

Nhà máy nhiệt điện Phả Lại (HSX: PPC), nhà máy nhiệt điện Hải Phòng (Upcom: HND – PPC sở hữu 25% cổ phần), nhà máy nhiệt điện Quảng Ninh (Upcom: QTP – PPC sở hữu 16% cổ phần) và các nhà máy nhiệt điện khác ở khu vực miền Bắc đang bị thiếu hụt than nghiêm trọng.

Theo chỉ thị 21/CT-TTg của chính phủ vào ngày 26/08/2015, PPC, HND và QTP chỉ được mua than nguyên liệu từ 2 nguồn là Tập đoàn Công nghiệp Than – Khoáng sản Việt Nam (TKV) và Tổng công ty Đông Bắc của bộ quốc phòng. Tuy nhiên, hiện 2 nguồn cung này không đáp ứng đủ nhu cầu than của PPC, HND, QTP và các nhà máy nhiệt điện miền Bắc khác trong vài tháng vừa qua, gây ảnh hưởng đến hoạt động của các nhà máy.

Kể từ đầu tháng 11, QTP chỉ nhận được 187.200 tấn than trong số 201.200 tấn sử dụng và HND nhận được 130.000 tấn trong số 205.600 tấn sử dụng. Kể từ ngày 17/11/2018, QTP đã cho ngưng hoạt động 2/4 tổ máy và sẽ phải ngưng hoạt động hoàn toàn đến hết năm 2018 nếu TKV không cung cấp được 10% than bổ sung theo hợp đồng (260.000 tấn). HND cũng có nguy cơ phải dừng hoạt động 2 tổ máy vào cuối tuần này.

PPC, HND và QTP sẽ phải ngưng hoạt động trong trường hợp nguồn cung than và than dự trữ hết. Lượng than dự trữ hiện tại ở 3 nhà máy đều ở mức thấp: PPC đủ than cho khoảng 10 ngày hoạt động, HND 5 ngày (66.800 tấn) và QTP ít hơn 1 ngày (8.800 tấn).

Vào ngày 07/11/2018, EVN đã báo cáo lên Thủ tướng chính phủ và xin ý kiến cho phép các nhà máy nhiệt điện mua than trong nước từ các nguồn cung hợp pháp và tự chủ trong việc nhập khẩu than. Đến nay vẫn chưa nhận được phản hồi. Theo thông tin mới nhất, ngày mai 28/11/2018, Phó thủ tướng Trịnh Đình Dũng sẽ chủ trì hội nghị bàn giải pháp cho vấn đề trên.

Trong dài hạn, nếu vấn đề này vẫn tiếp tục không có phương án giải quyết sẽ ảnh hưởng đến toàn thị trường điện. Nhiệt điện chiếm 34,3% tổng công suất điện trên toàn quốc và trong những tháng cao điểm sẽ đóng vai trò là nguồn cung cấp điện chủ yếu, đặc biệt là trong vòng 3 tháng tới với tình hình thủy điện không mấy khả quan (thủy điện chiếm 37,6% tổng công suất điện toàn quốc).

Cho đến khi có giải pháp từ thủ tướng chính phủ, chúng tôi lo ngại vấn đề thiếu hụt than sẽ ảnh hưởng đến hoạt động của PPC, HND và QTP trong những tháng cuối năm 2018 và trong ngắn hạn sẽ ảnh hưởng đến sản lượng điện sản xuất, từ đó ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của 3 công ty trên.

Trong 9 tháng đầu năm 2018, PPC ghi nhận 5.277 tỷ đồng doanh thu (+14% n/n) và 1.085 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế (+23,15% n/n), hoàn thành lần lượt 82,4% và 137,4% kế hoạch cả năm 2018. Với giá cổ phiếu hiện tại ở mức 18.900 đ/cp vào ngày 26/11/2018, PPC đang được giao dịch ở mức P/E trượt 12 tháng là 6,14 lần.

TRẦN TRÍ AN PHÚC

phuctta@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 đó.

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. Giá chứng khoán 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 (2018). 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.