

EVN Chính Thức Điều Chỉnh Giá Bán Lẻ Điện Bình Quân.

Sau khi Bộ Công Thương (BCT) công bố kết quả kiểm tra chi phí sản xuất kinh doanh điện năm 2021 và 2022 của EVN theo thông lệ thủ tục hàng năm vào ngày 31/3/2023, cho thấy giá thành sản xuất điện năm 2022 là **2.032,26 đồng / kWh**, tăng **+9.27%** so với năm 2021, mức tăng đủ để EVN có cơ sở để thực hiện điều chỉnh giá bán lẻ điện bình quân được quy định tại Quyết định số 24/2017/QĐ-TTg. Theo đó, ngày 27/4/2023 EVN ra quyết định số 377/QĐ-EVN chính thức áp dụng mức giá bán lẻ điện bình quân mới là **1,920.37 đồng / kWh**, tăng **+3%** so với mức giá cũ **1,864.4 đồng / kWh**, có hiệu lực từ ngày 4/5/2023 sau bốn năm liên tiếp không thay đổi.

Đây là mức điều chỉnh khá thấp so với kỳ vọng chung trước đó, ở mức 5 - 7%, thậm chí đến 10% và có thể có hai đợt điều chỉnh. Chúng tôi đánh giá việc điều chỉnh này rất có thể chỉ là **"tạm thời"** và **"cấp thiết"** trước những khó khăn trước mắt vì:

Theo chia sẻ gần nhất từ EVN, nếu tiếp tục áp dụng mức giá điện bình quân cũ, EVN sẽ cạn "thanh khoản" vào tháng 5 tới, trên nền bối cảnh chu kỳ El Nino đang hoạt động mạnh dẫn đến việc phải huy động điện nhiều hơn từ các nhà máy sử dụng năng lượng hóa thạch, vốn có mặt bằng chung chi phí sản xuất cao hơn nhóm thủy điện.

Thêm nữa, cộng hưởng với việc cả nước đang bước vào đợt nắng nóng hàng năm, làm tăng nhu cầu sử dụng điện năng, nhất là cho các thiết bị điều hòa nhiệt độ. Điều này càng gây khó khăn hơn cho việc cân đối tài chính của EVN, khi phải gánh khoản lỗ hơn **26.200 tỷ đồng** trong năm **2022**, phần lớn do giá nguyên vật liệu đầu vào của nhiệt điện tăng cao như than, khí, dầu và chính sách trợ giá thúc đẩy phát triển năng lượng tái tạo FIT. Do đó, đối mặt với tình trạng "cấp bách", EVN đã quyết định tăng giá bán lẻ điện bình quân 3%, vì theo Quyết định số 24/2017/QĐ-TTg, EVN có thể tự thực hiện điều chỉnh giá tăng trước từ mức 3% đến dưới 5%, sau đó lập hồ sơ báo cáo BCT và Bộ Tài Chính để kiểm tra, giám sát. Như vậy, mức tiêu thụ điện trung bình trong hai năm gần nhất của cả nước vào đợt nắng nóng tháng 5, tháng 6 và tháng 7 đạt trên **72 tỷ kWh**, EVN sẽ có thêm khoảng **4.041 tỷ đồng** doanh thu, giúp EVN bớt áp lực hơn trong việc cân đối dòng tiền. Bên cạnh đó, việc tăng giá bán lẻ điện bình quân cho phép EVN có thêm nguồn lực tài chính để đưa ra mức giá điện mua vào hấp dẫn hơn cho các dự án năng lượng tái tạo chuyển tiếp.

Thêm vào đó, chúng tôi cho rằng EVN đã cân nhắc khả năng sụt giảm về nhu cầu tiêu thụ điện trong bối cảnh nền kinh tế đối mặt với triển vọng ảm đạm khi chỉ số PMI tháng 4 tiếp tục nằm dưới ngưỡng 50, và thậm chí rơi xuống mức **46,7** thấp hơn mức **47,7** trong tháng 3. Bên cạnh đó, khả năng cao giá dầu tiếp tục đà suy giảm trước áp lực lãi suất gia tăng và nhu cầu chung yếu đi – giá hợp đồng tương lai dầu Brent đóng cửa ở mức **72,33 đô la / thùng** ngày 3/5/2023 so với mức **84,93 đô / thùng** 1 tháng trước đó, tương ứng với mức giảm gần **15%**. Điều này được cho là có lợi khi dẫn tới chi phí huy động từ các nhà máy nhiệt điện giảm theo.

Chúng tôi tin rằng để đảm bảo mục tiêu kiểm soát lạm phát bình quân năm **2023** khoảng **4,5%** và tránh các tác động lan tỏa từ việc tăng giá điện – vốn là điều không thể tránh khỏi để giúp EVN tiếp tục hoạt động, tránh việc nhà nước phải bù lỗ gây áp lực lên chi tiêu ngân sách và không phù hợp với quy luật kinh tế thị trường, cùng với tiêu chí đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia, mức tăng 3% là hợp lý và "khá thận trọng" trong thời điểm hiện tại để tránh việc điều hành giật cục, chia sẻ khó khăn cùng người dân và doanh nghiệp trong giai đoạn hậu COVID. Bên cạnh đó, với mức tăng này kết hợp với mức **3,5%** của điện trong tỷ trọng cấu thành rổ tính lạm phát, CPI khả năng cao đối mặt với mức tăng thêm **0,1%** trong thời gian tới.

Và cuối cùng, việc điều chỉnh giá điện trong đợt này không loại trừ khả năng đây không phải là đợt điều chỉnh giá điện duy nhất trong năm 2023.

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích

Phạm Đức Toàn

toanpd@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, Tp.HCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

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

Giám đốc ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc ngành Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa
(+84 28) 7300 7000 (x1050)
hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – PTKT

Lương Duy Phước
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 7300 7000 (x1089)
thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 7000 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 7000 (x1085)
thanhtht@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thảo
(+84 28) 7300 7000 (x1087)
thaont@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 7300 7000 (x1084)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi
(+84 28) 7300 7000 (x1086)
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. 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 (2023). 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.