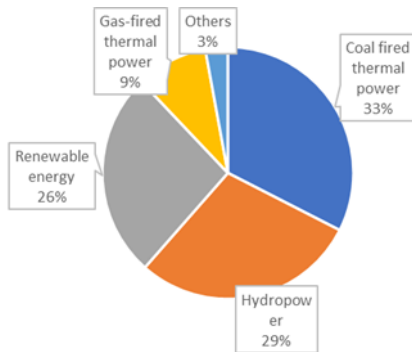


Danh mục khuyến nghị ngành điện của Yuanta

Tickers	Recommendation	Current price (VND)	Target price (VND)	Current EV/EBITDA (x)	Current P/B (x)
POW VN	BUY	13,850	16,724	6.8	1.0
PPC VN	Not rated	16,800	N/A	17.2	1.1
QTP VN	Not rated	16,900	N/A	4.1	1.3

Nguồn: Bloomberg, YSVN

Cơ cấu điện sản xuất toàn hệ thống năm 2022


Nguồn: EVN, YSVN

Giá than đang giảm mạnh


Nguồn: Trading Economics

Trương Quang Bình

Chuyên viên phân tích Ngành Năng lượng

Phó GD Nghiên cứu & Phân tích

binh.truong@yuanta.com.vn
<http://research.yuanta.com>

Bloomberg code: YUTA

Nhiệt điện than đang gặp “Thiên thời”.

Sự kiện

Theo nhiều phương tiện truyền thông đưa tin, mực nước các hồ thủy điện thấp đã dẫn đến tình trạng thiếu điện nghiêm trọng ở miền Bắc, với mức thiếu hụt lên tới 2,7 GW. Mặc dù đây là một tin xấu đối với hoạt động sản xuất kinh doanh, nhưng sự thiếu hụt này lại có lợi cho các doanh nghiệp nhiệt điện.

Tiêu điểm

Thủy điện đối mặt với hiện tượng El Nino. Thời tiết khô hạn gần đây khiến thủy điện, vốn chiếm 29% công suất hệ thống, không thể đáp ứng nhu cầu điện. Lưu lượng nước đến các hồ chứa trên cả nước trong tháng 04 và tháng 05 chỉ bằng 50% so với mức trung bình nhiều năm và các dự báo cho rằng tình hình sẽ càng trở nên nghiêm trọng hơn trong tháng 6&7.

Khu vực miền Bắc đang phải đối mặt với tình trạng gián đoạn cung cấp điện do 5,0 GW công suất thủy điện hiện không được huy động do thiếu nước tính đến thời điểm hiện tại. Theo các phương tiện truyền thông, các bộ ngành liên quan ước tính khoảng cách cung-cầu điện đã đạt từ 1,6GW đến 2,7GW. Tin tức truyền thông cũng tràn ngập những câu chuyện về sự cố mất điện – cả trong kế hoạch và ngoài kế hoạch – tại các cơ sở công nghiệp và thương mại khác nhau, đặc biệt là ở miền Bắc.

Nhiệt điện than sẽ bù đắp? Nhiệt điện than, chiếm 33% công suất hệ thống, sẽ được hưởng lợi từ tình hình này vì nhiệt điện sẽ được huy động cao hơn để bù đắp cho sự thiếu hụt của thủy điện.

Biên lợi nhuận có thể mở rộng, khi giá bán tăng và chi phí đầu vào giảm. POW báo cáo rằng giá thị trường toàn phần (FMP) đã tăng +30,3% YTD. Trong khi đó, giá than đã giảm 65,7% YoY xuống còn 139 USD/tấn.

Lựa chọn hàng đầu của chúng tôi về chủ đề El Nino: POW (MUA, Giá mục tiêu: 16.724 đồng/cổ phiếu) mang đến cho các nhà đầu tư cơ hội tuyệt vời trước cơn khát năng lượng trong dài hạn của Việt Nam và việc tiếp tục phụ thuộc vào nhiệt điện than. Cổ phiếu đã tăng 31% YTD nhưng chúng tôi tin rằng POW vẫn còn tiềm năng tăng giá.

Các lựa chọn khác: QTP (KHÔNG ĐÁNH GIÁ) là doanh nghiệp cung cấp 1,2GW nhiệt điện than cho Hà Nội. QTP đã công bố mức chi trả cổ tức bằng tiền mặt là 1.000 đồng/cổ phiếu cho năm 2023E, tương đương với tỷ lệ 5,9%. Tuy nhiên, mức chi trả cổ tức có thể tăng do tổng Cổ tức trên một cổ phần (DPS) cho năm 2022 đã được công bố ở mức 2.250 đồng/cổ phiếu (tương đương với tỷ lệ 13,4%). Ngoài ra, QTP có thể sẽ thanh toán hết các khoản nợ dài hạn trong năm nay, điều này sẽ hỗ trợ tích cực cho lợi nhuận và việc chi trả cổ tức trong tương lai.

PPC (KHÔNG ĐÁNH GIÁ) với tổng công suất nhiệt điện than là 1.040MW. Tài sản của PPC gần như đã được khấu hao hết và không vay nợ. **Chất xúc tác ngắn hạn:** PPC có kế hoạch khởi động lại tuabin S6, công suất 300MW (chiếm 28,8% tổng công suất) vào tháng 06 sau khi ngừng hoạt động để bảo trì vào tháng 03/2021. **Rủi ro giảm giá:** REE (Không đánh giá) đang thoái vốn 1,9 triệu cổ phiếu PPC và PPC có thể tạm dừng Tua bin Phả Lại 1, công suất 400MW để bảo trì.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3941)

dat.bui@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3940)

vi.truong@yuanta.com.vn