

Nguyễn Quỳnh Nga

Tô Thùy Linh

linhtt@ssi.com.vnhuyenntt@ssi.com.vn

Trong bản báo cáo gần nhất cập nhật ngành Điện và Than của chúng tôi vào cuối T12-2009, chúng tôi đã kỳ vọng rằng lần tăng giá than bán cho điện sẽ có thể diễn ra và cuối quý 1-2010, và quyết định cuối cùng sẽ được đưa ra trong một vài ngày tới. Theo nguồn tin báo chí, chính phủ vừa đồng ý về mặt nguyên tắc cho phép tăng giá bán điện, bắt đầu từ 1/3/2010, và do đó giá than bán cho điện cũng sẽ được tăng tương ứng. Tuy nhiên, mức tăng cụ thể của cả giá điện và giá than chưa được quyết định. Bộ Công Thương cho biết phương án cụ thể dự kiến sẽ được công bố vào cuối tuần này.

Trong số các phương án tăng giá được đề xuất, phương án tăng giá điện 6,8% (tương ứng với tăng giá than bán cho điện khoảng 28%) là phương án có nhiều khả năng được chấp thuận nhất, sau khi đã cân nhắc đến ảnh hưởng lên các ngành liên quan, đến tỷ lệ lạm phát và sau khi cân đối lợi ích của cả ngành than và ngành điện.

Ảnh hưởng tới các công ty khai thác than

Tăng giá than bán cho điện chắc chắn sẽ có ảnh hưởng tích cực lên lợi nhuận của các công ty khai thác than, do mức tăng 28% so với giá hiện hành cũng là mức tăng đáng kể. Tuy nhiên, do đặc thù của ngành than, điều này có thể không thể hiện ngay vào lợi nhuận của các công ty trong quý 1 hoặc quý 2 2009, do Tập đoàn Than Khoáng sản (TKV) vẫn sẽ áp dụng định mức lợi nhuận 3% trong 2 quý này. Tuy mức giá tăng này có thể sẽ dẫn đến việc TKV nâng định mức lợi nhuận cho các công ty, nhưng điều này sẽ không được thực hiện cho đến cuối năm 2010.

Ngoài ra, các công ty than còn được hưởng lợi từ một số yếu tố khác bao gồm:

(1) Giá than xuất khẩu được kỳ vọng tăng khoảng 25-30% so với mức giá trung bình năm 2009 (TKV đã quyết định nâng mức giá than xuất khẩu tối thiểu lên 31% bắt đầu từ tháng 1/2010).

(2) Giá than bán cho các hộ tiêu thụ lớn trong nước khác như xi măng, giấy, phân bón đã được điều chỉnh theo giá thị trường đảm bảo không thấp hơn giá xuất khẩu quá 10%.

(3) Cũng có một số khả năng giá than bán cho điện sẽ tăng một lần nữa để tiến tới điều chỉnh giá than bán cho điện theo giá thị trường (theo văn bản 244/TB-VPCP của Văn Phòng Chính Phủ). Lần tăng giá than bán cho điện này có lẽ chỉ là lần tăng đầu với mức tăng vừa phải để đảm bảo không gây tác động quá lớn lên nền kinh tế nói chung.

Tóm lại, những yếu tố trên sẽ có tác động tích cực và nhiều khả năng sẽ dẫn tới các công ty than vượt mức lợi nhuận do TKV điều chỉnh tăng định mức lợi nhuận cho cả năm 2010.

Ảnh hưởng tới các công ty điện

Đối với các công ty phát điện, thì giá bán lẻ điện tăng sẽ không có tác động trực tiếp tới hoạt động sản xuất kinh doanh của các công ty này. Tuy nhiên, giá than tăng dẫn đến giá bán điện của các công ty nhiệt điện than (PPC, NBP) cho EVN tăng do biến động giá nhiên liệu đầu vào được phản ánh trong giá bán cho EVN. Giá than cao hơn vì vậy cũng sẽ không ảnh hưởng nhiều đến tỷ suất lợi nhuận của các công ty. Đối với những công ty đang đàm phán lại hợp đồng bán điện (PPA) mới với EVN (như PPC, TBC, VSH), thì việc tăng giá bán lẻ điện sẽ giúp giảm áp lực EVN giảm giá bán điện của các công ty này.

Đối với các công ty điện lực (như KHP) là các công ty phân phối điện cho người tiêu dùng cuối cùng, quyết định tăng giá bán lẻ điện của chính phủ sẽ dẫn tới doanh thu bán điện của các công ty này tăng. Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận có biến động hay không còn phụ thuộc vào giá mua điện từ EVN (EVN mua điện từ các công ty phát điện và bán lại cho các công ty phân phối điện). Giá điện bán lại cho các công ty phân phối điện được thoả thuận giữa các công ty đó và EVN.

Tóm lại, giá bán lẻ điện và giá than tăng sẽ có khả năng ảnh hưởng tới tỷ suất lợi nhuận các công ty điện lực (trong trường hợp doanh thu bán điện tăng không cùng tốc độ với giá vốn hàng bán tăng), nhưng sẽ không có ảnh hưởng lớn đến lợi nhuận biên của các công ty phát điện.

Dưới đây là đường link tới bản [Cập nhật nhanh về Ngành Than và Điện](#) của chúng tôi được gửi vào ngày 29.12.2009

KHỎI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước.

Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Lê Lệ Hằng	Giám đốc khối	hangl@ssi.com.vn
Tô Thùy Linh	Chuyên viên cấp cao	linhtt@ssi.com.vn
Nguyễn Quỳnh Nga	Chuyên viên Phân tích	nganq@ssi.com.vn