CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÁO CÁO PHÂN TÍCH QUY HOẠCH ĐIỆN VIII

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Minh Quang

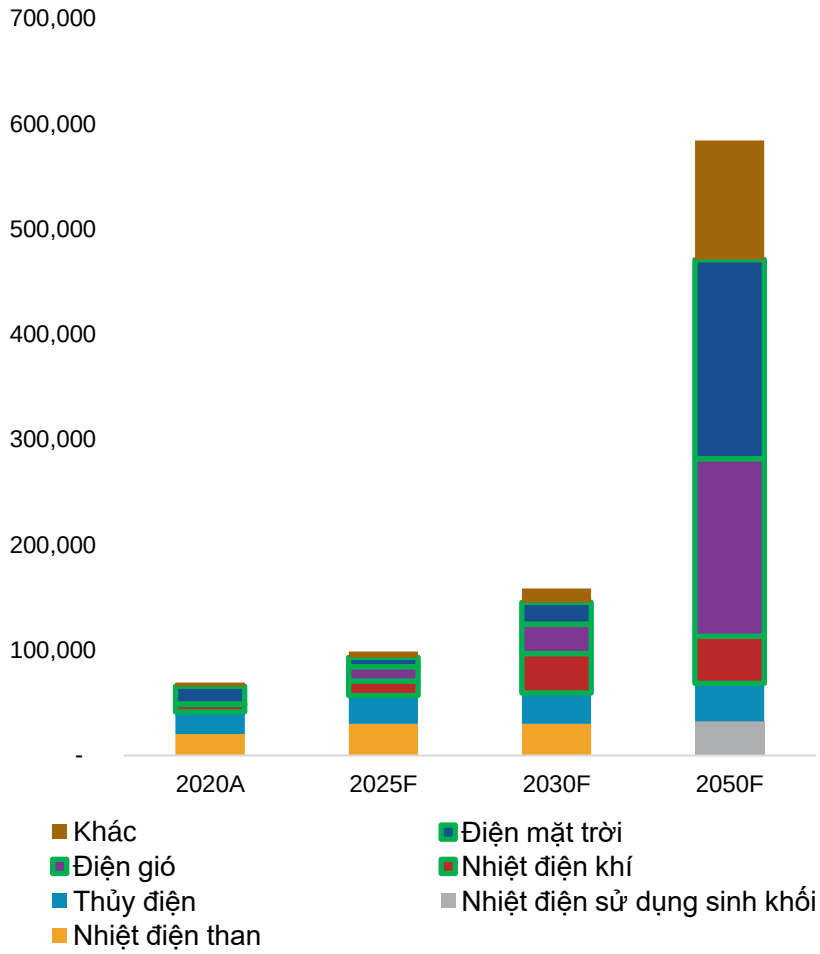
www.psi.vn

QHĐ VIII: KẾ HOẠCH MỞ RỘNG CÔNG SUẤT HƯỚNG ĐẾN NET ZERO

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Theo quy hoạch điện VIII, công suất nguồn điện tăng gấp 1.80 - 2.03 lần từ mức 78,121 MW năm 2022 lên mức 140,799 - 158,544 MW vào năm 2030 và năm 2050 sẽ tăng lên mức 490,529 - 573,129 MW.
- **Nhằm hướng đến mục tiêu Net zero vào năm 2050, năng lượng tái tạo sẽ được tập trung phát triển**. Tổng công suất lắp đặt NLTT sẽ đạt mức 48,471 MW vào năm 2030 và năm 2050 tăng lên mức 357,844 MW.
- **Nhiệt điện khí và LNG sẽ được ưu tiên phát triển do là nguồn điện có tính ổn định và gây phát thải thấp**. Tổng công suất đặt nhiệt điện khí sẽ đạt mức 37,330 MW vào năm 2030 và tăng lên mức 44,830 MW vào năm 2050.
- **Nhiệt điện than sẽ không được phát triển thêm và dần bị thay thế.** Công suất đặt điện than sẽ duy trì ở mức 30,127 MW ở năm 2030. Năm 2050, sẽ không còn vận hành nhà máy nhiệt điện than.
- **Thủy điện sẽ được khai thác tối đa**. Đến năm 2030, các loại hình thủy điện sẽ được khai thác tối đa. Công suất đặt của thủy điện sẽ đạt mức 29,346 MW vào năm 2030 và tăng lên mức 36,016 MW ở năm 2050.

Cơ cấu công suất nguồn điện (MW)



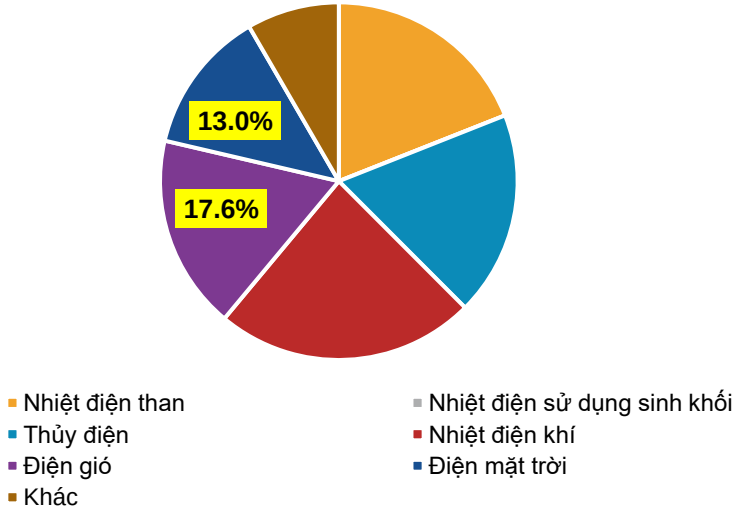
Nguồn: EVN, PSI tổng hợp

QHĐ VIII: TẬP TRUNG PHÁT TRIỂN NĂNG LƯỢNG TÁI TẠO

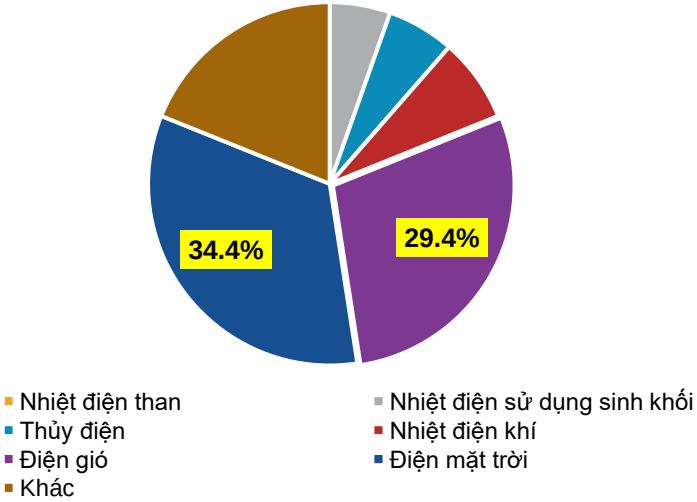
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Quy hoạch điện VIII đề cao vai trò của nguồn năng lượng tái tạo với tổng công suất lắp đặt chiếm 30.6% công suất nguồn và tăng lên 59.5 – 63.8% vào năm 2050**.
- **Nhóm điện gió sẽ được ưu tiên phát triển,** từ nay đến 2030 công suất điện gió ước tính đạt 27,800 MW, tăng gấp 6.7 lần so với năm 2022, tỷ trọng trong cơ cấu nguồn tăng từ 5.2% lên 17.6%. Năm 2050 công suất điện gió sẽ tăng lên mức 130,050 – 168,550 MW, chiếm 26.5 – 29.4% tổng công suất đặt.
- **Đối với điện mặt trời, từ nay tới năm 2030 sẽ chưa phát triển thêm do đã phát triển quá nóng trong giai đoạn trước 2020**. Công suất điện mặt trời năm 2030 sẽ đạt mức 20,591 MW và tăng lên mức 168,594 – 189,294 MW ở năm 2050, chiếm lần lượt 13% và 33-34.4% tổng công suất đặt các năm.

Cơ cấu công suất nguồn điện 2030

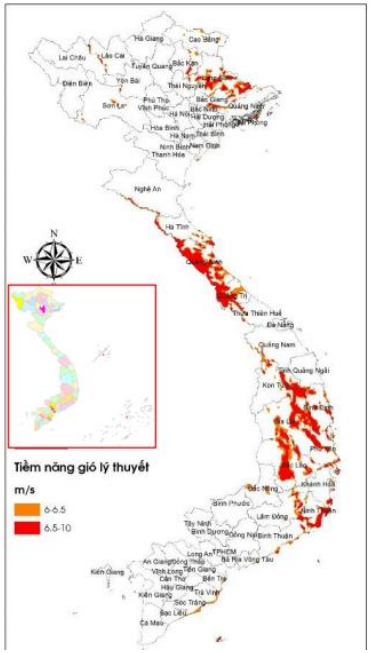


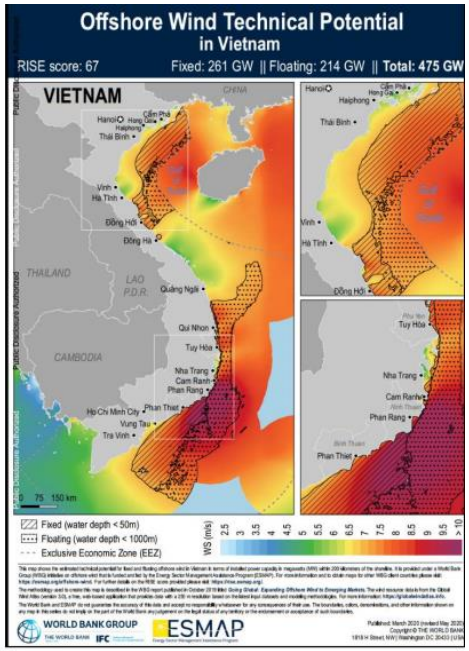
Cơ cấu công suất nguồn điện 2050



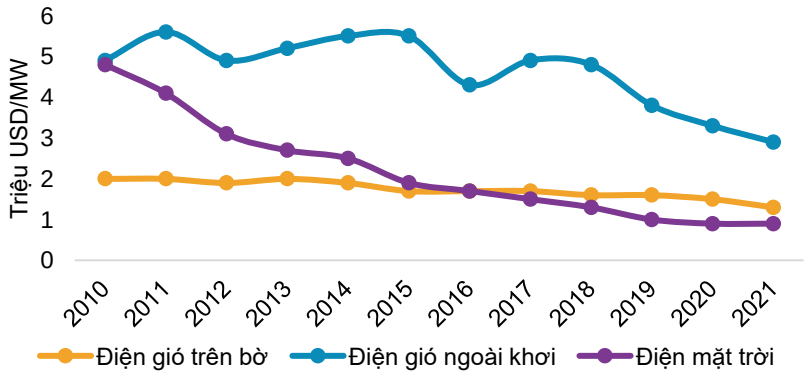
Nguồn: EVN, PSI tổng hợp

QHĐ VIII: TẬP TRUNG PHÁT TRIỂN NĂNG LƯỢNG TÁI TẠO





Tổng chi phí lắp đặt trung bình toàn cầu các nhà máy điện năng lượng tái tạo



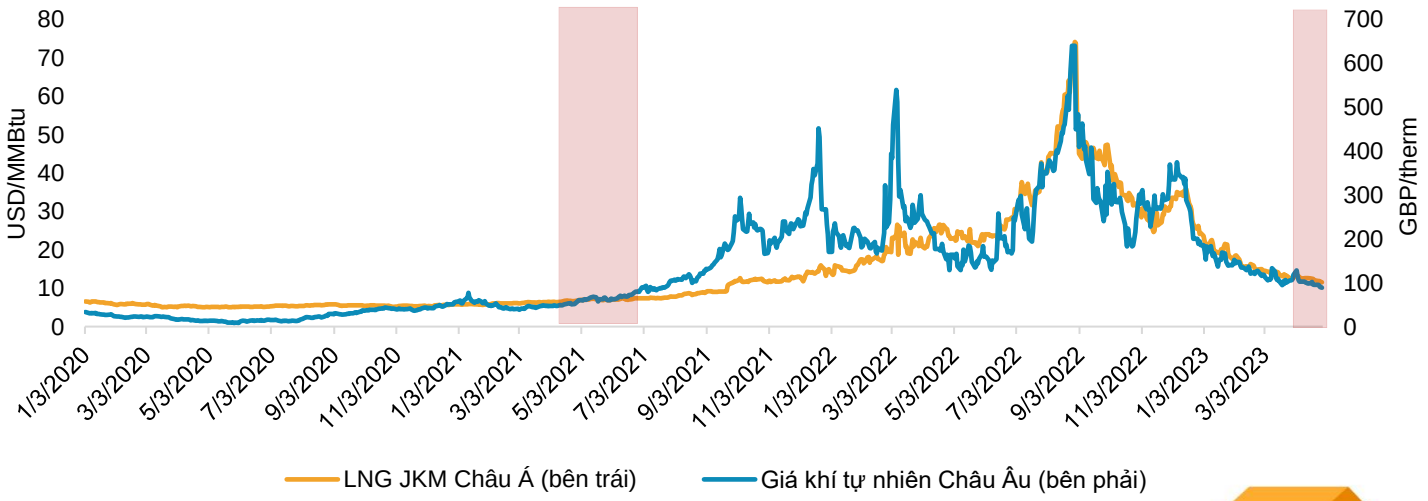
Nguồn: EVN, IEA, PSI tổng hợp

- **Việt Nam là nước có tiềm năng phát triển điện gió vô cùng lớn,** tiềm năng điện gió lý thuyết đạt khoảng 379 GW. Trong đó, tiềm năng điện gió trên bờ đạt khoảng 217 GW (gió tốc độ lớn hơn 6 m/s), còn tiềm năng điện gió ngoài khơi đạt khoảng 162 GW. Khu vực có tiềm năng khai thác điện gió nằm ở vùng Trung bộ, Nam Trung Bộ, Nam Bộ và một phần duyên hải Bắc bộ.
- **Xu hướng chi phí đầu tư dự án năng lượng tái tạo giảm trong dài hạn**. Theo IRENA, những cải tiến về công nghệ sản xuất có thể sẽ giúp cho giá tua-bin và tấm pin mặt trời giảm trong tương lai. Đến năm 2030, chi phí lắp đặt pin mặt trời có thể giảm 40% xuống mức 0.3-0.8 triệu USD/MW, còn tổng chi phí lắp đặt các dự án điện gió trên bờ có thể giảm 15-30% xuống còn khoảng 0.8-1.4 triệu USD/MW. **Chúng tôi cho rằng đây sẽ là yếu tố tích cực đối với các dự án NLTT mới trong dài hạn. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, dưới áp lực của lạm phát, lãi suất và sự gia tăng giá nguyên vật liệu, chi phí lắp đặt các dự án NLTT sẽ có những sự biến động nhất định.**

QHĐ VIII: ƯU TIÊN PHÁT TRIỂN NHIỆT ĐIỆN KHÍ VÀ LNG

- **Nhiệt điện khí và điện khí LNG cũng sẽ được chú trọng phát triển trong tương lai**. Các nguồn khí trong nước sẽ được khai thác tối đa cho việc phát điện. Tập trung đẩy nhanh các dự án khí như Lô B và các dự án nhiệt điện khí hạ nguồn như cụm nhiệt điện Ô Môn. Tới năm 2030, công suất điện khí trong nước sẽ đạt 14,930 MW, gấp 2 lần so với năm 2022, chiếm 9.4% tổng công suất nguồn**.**
- Đối với nhiệt điện khí LNG, nhóm này sẽ không được phát triển mạnh nếu có các nguồn thay thế tốt hơn để giảm sự phụ thuộc vào nhập khẩu nguyên liệu. Tới năm 2030, tổng công suất nhiệt điện khí LNG sẽ đạt 22,400 MW, tương đương 14.2% công suất nguồn.
- **Chúng tôi cho rằng nhiệt điện khí và LNG sẽ được chú trọng phát triển trong tương lai nhờ sự linh hoạt về thay đổi công suất theo nhu cầu phụ tải và phát thải thấp. Xu hướng giảm của giá khí cũng sẽ tạo điều kiện cho các dự án điện khí LNG thống nhất mức giá và sản lượng điện.**

Biến động giá khí trên thế giới

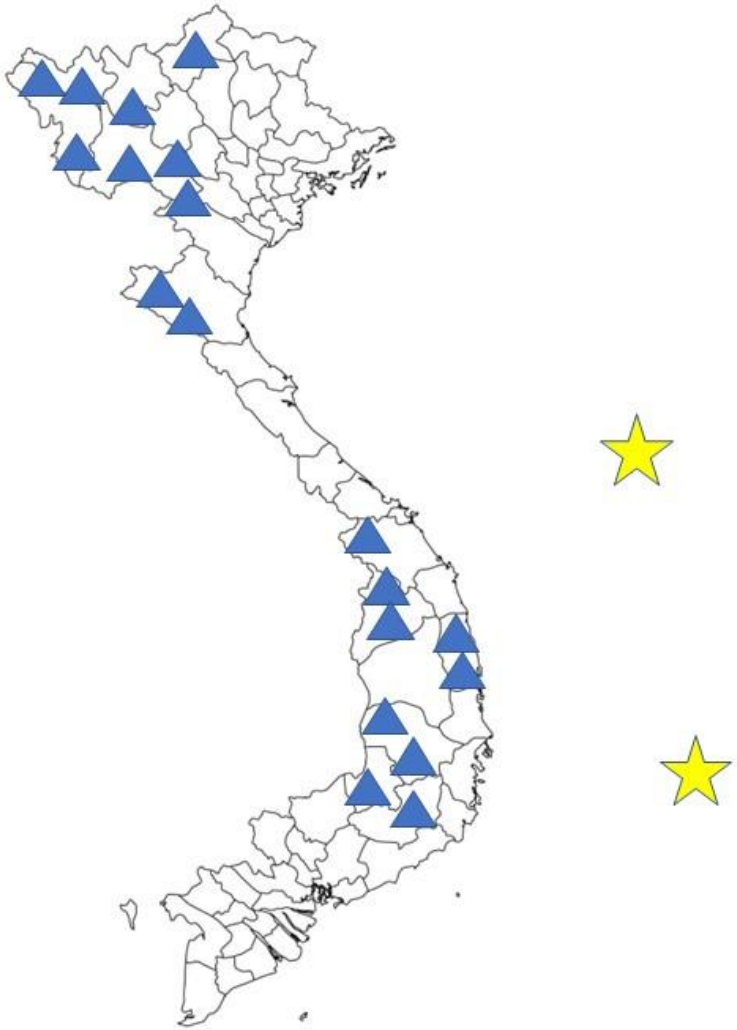


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

QHĐ VIII: THỦY ĐIỆN KHÔNG CÒN NHIỀU TIỀM NĂNG MỞ RỘNG

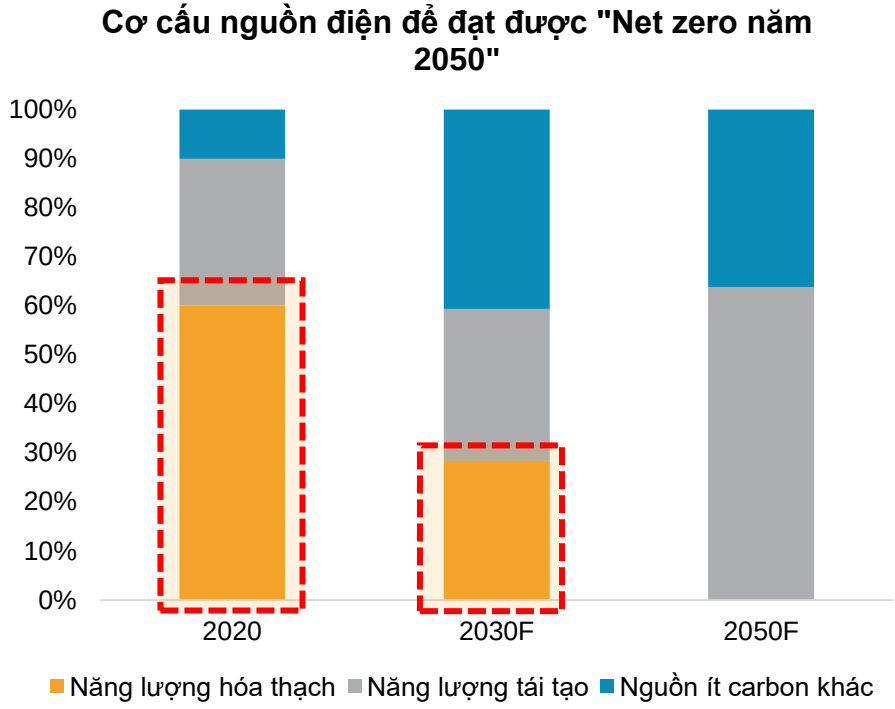
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Theo quy hoạch điện VIII, đến năm 2030, tổng công suất đặt thủy điện trên cả nước sẽ đạt khoảng 29,346 MW (18.5% tổng công suất nguồn điện), năm 2050 tổng công suất đặt sẽ đạt 36,016 MW (6.2% tổng công suất nguồn điện).
- Theo Cục Điện lực và Năng lượng tái tạo, tổng tiềm năng thủy điện tối đa của Việt Nam đạt mức 40,000 MW. **Đa số các dự án có công suất lớn đã được xây dựng và khai thác. Tăng trưởng công suất của thủy điện sẽ chủ yếu đến từ mở rộng một số dự án trọng điểm (TĐ Hòa Bình, TĐ Ialy) và triển khai các thủy điện trung bình**. Đến năm 2030 sẽ có thêm 5,000 MW từ các nhà máy thủy điện trung bình và lớn.
- Việt Nam còn có tiềm năng xây dựng các nguồn thủy điện tích năng và. Đến năm 2030, quy mô công suất của nguồn điện này dự kiến sẽ đạt 2,400 MW.
- **Chúng tôi nhận thấy tiềm năng phát triển của thủy điện không còn nhiều, cùng với đó là sự phụ thuộc vào điều kiện thời tiết nên tầm quan trọng của nguồn điện này sẽ giảm dần trong dài hạn.**



Nguồn: EVN, PSI tổng hợp

QHĐ VIII: NHIỆT ĐIỆN THAN DẦN BỊ THAY THẾ



Nguồn: EVN, PSI tổng hợp

- **Quy hoạch điện VIII hướng đến việc chuyển đổi nhiên liệu các nhà máy nhiệt điện**. Đến năm 2030, chỉ thực hiện các dự án có trong quy hoạch điện VII điều chỉnh và đang đầu tư xây dựng. Các nhà máy vận hành 20 năm sẽ chuyển đổi sang nhiên liệu sinh khối/amoniac. Các nhà máy vận hành trên 40 năm nếu không thể chuyển đổi nhiên liệu sẽ bị dừng hoạt động.
- Công suất điện than sẽ tăng 1.19 lần từ mức 25,397 MW ở năm 2022 lên mức 30,127 MW ở năm 2030, nhưng tỷ trọng nhiệt điện than giảm từ 33% ở năm 2022 xuống mức 19% vào năm 2030. Đến năm 2050, sẽ không còn sử dụng điện than.
- **Chúng tôi nhận thấy QHĐ VIII hướng đến việc siết chặt phát triển các dự án nhiệt điện than và đề ra lộ trình cắt giảm mạnh mẽ nguồn điện này trong dài hạn để hướng tới mục tiêu chuyển đổi năng lượng theo hướng xanh hơn. Tuy nhiên, trong ngắn hạn thì nhiệt điện than vẫn sẽ duy trì mức tỷ trọng cao trong cơ cấu nguồn điện.**

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

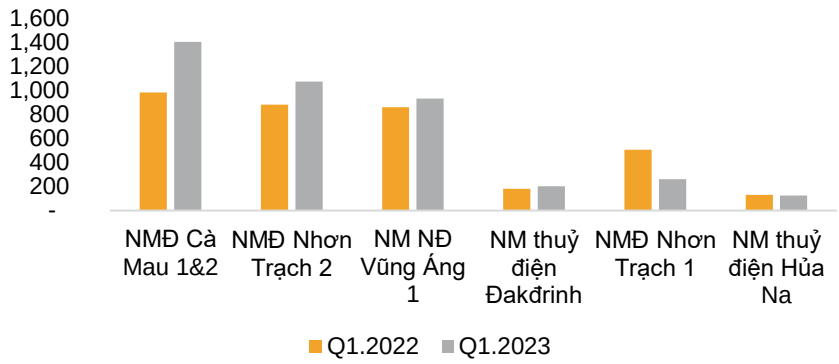
KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

POW – Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP

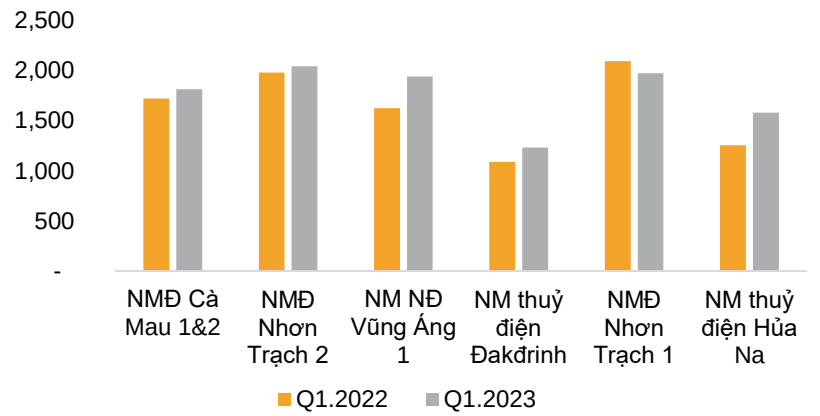
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Tổng sản lượng điện và tổng doanh thu của PV Power trong quý 1/2023 ước đạt 4,003.5 Tr.kWh và 7,913 tỷ đồng,** lần lượt hoàn thành **116%** và **120%** kế hoạch quý nhờ: (1) Sản lượng điện huy động tại một số nhà máy điện khí lớn tăng mạnh; (2) Giá bán điện tại các nhà máy ở mức cao.
- Theo dự báo của IRI, hiện tượng La Nina sẽ kết thúc sau quý đầu năm và khả năng khí hậu xảy ra pha trung tính và pha El Nino sẽ cao hơn từ giữa năm 2023. Tình hình thủy văn sẽ không còn thuận lợi cho thuỷ điện trong năm 2023. Điều này đồng nghĩa với việc sản lượng huy động từ nhiệt điện sẽ phục hồi và sẽ mang lại những tác động tích cực đối với các nhà máy nhiệt điện của PV Power.
- Do giá khí đầu vào tại các nhà máy được tham chiếu theo giá dầu MFO và biến động cùng chiều với giá dầu thế giới nên việc giá dầu hạ nhiệt sẽ khiến giá khí đầu vào giảm, cải thiện biên lợi nhuận gộp của các nhà máy nhiệt điện khí của POW.
- Triển vọng dài hạn sáng sủa nhờ các dự án nhà máy điện khí LNG. Dự án Nhơn Trạch 3&4 đang được POW tích cực triển khai, chúng tôi cho rằng dự án này hoàn toàn có khả năng đi vào vận hành từ năm 2024, đóng góp sản lượng điện khoảng 9 tỷ kWh hàng năm.

Sản lượng điện các nhà máy của PV Power (Triệu kWh)



Giá bán điện các nhà máy của PV Power (VND/kWh)

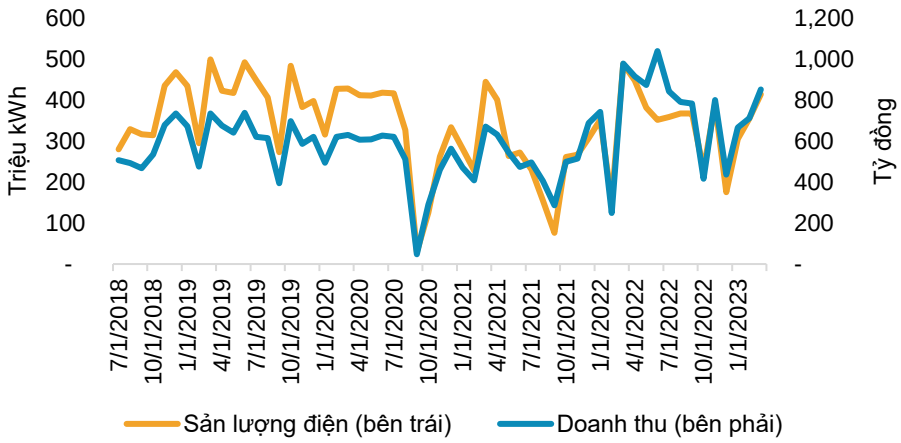


Nguồn: PV Power, PSI tổng hợp

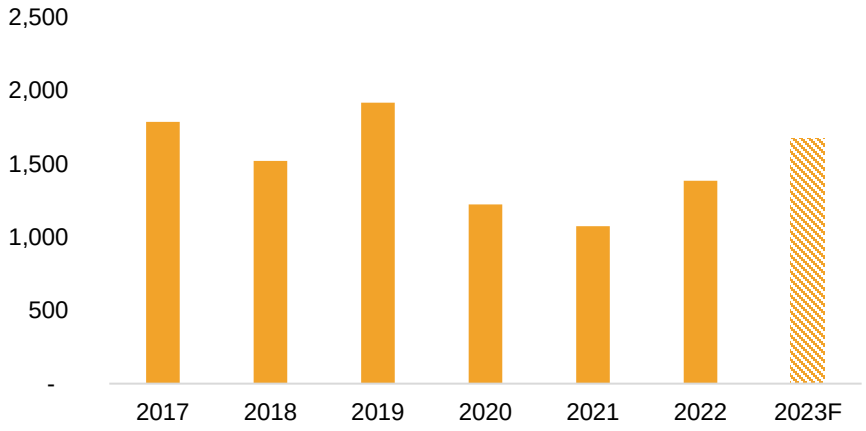
NT2 – CÔNG TY CP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Sản lượng điện và Doanh thu NMĐ Nhơn Trạch 2



Dòng tiền từ Hoạt động kinh doanh



Nguồn: NT2, PSI tổng hợp

- **Trong quý 1/2023, NT2 ghi nhận sản lượng điện và doanh thu thuần lần lượt đạt gần 1,075 tỷ kWh và 2,183 tỷ đồng, tăng 8.0% và 8.8% so với cùng kỳ năm 2021**.
- ENSO chuyển trạng thái và pha La Nina sẽ kết thúc sau quý đầu năm, khả năng khí hậu xảy ra pha trung tính và El Nino sẽ cao hơn từ giữa năm 2023 sẽ giúp cho sản lượng của nhà máy điện khí được huy động cao hơn, đặc biệt là vào mùa khô.
- Trong năm 2023, khấu hao của NT2 tiếp tục giảm, NT2 sẽ có thể chào giá điện ở mức hấp dẫn hơn, giúp cải thiện lợi nhuận và dòng tiền từ hoạt động kinh doanh
- Doanh nghiệp chi trả cổ tức bằng tiền mặt hàng năm ổn định trong tỷ lệ 15% - 20%.

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

PETROVIETNAM SECURITIES INC.

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.
Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.

www.psi.vn