

Ngành điện năm 2025: Các điểm nghẽn chính sách dần được gỡ bỏ

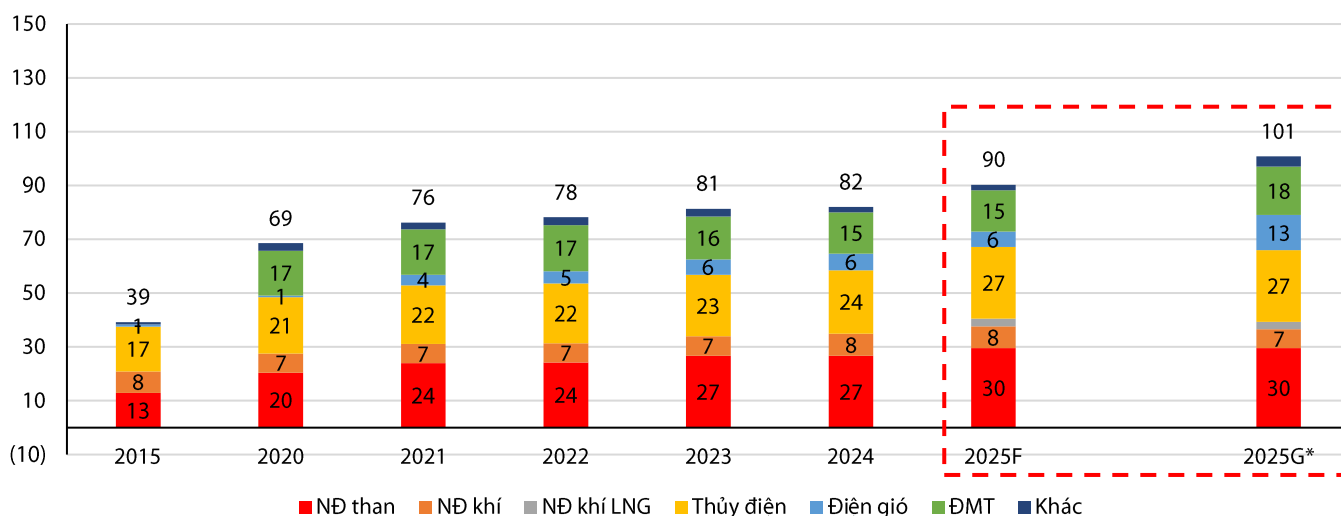
Thăng Hoàng – thang.hm@vdsc.com.vn

- Nguồn cung điện tiếp tục bị thắt chặt trong giai đoạn 2024-2025. Trong khi nhu cầu tiêu thụ điện vẫn tăng, nguồn cung điện tăng trưởng chậm lại trong một thời gian vắng bóng chính sách thu hút đầu tư giai đoạn 2022-2024.
- Chúng tôi nhận thấy các điểm nghẽn chính sách đang dần được gỡ bỏ để đáp ứng mục tiêu cung ứng điện giai đoạn 2026-2030. Dù vậy, vẫn còn một số thách thức đối với việc phát triển nguồn điện mới, đặc biệt là điện khí LNG và điện gió ngoài khơi.

Thực trạng: Nguồn cung điện bị thắt chặt giai đoạn 2024 – 2025, và rủi ro thiếu điện hiện hữu năm 2026

Ngành điện Việt Nam trong giai đoạn 2022 – 2024 đã gặp nhiều vướng mắc về chính sách dẫn tới việc tăng trưởng công suất bị trì trệ và nguồn cung mới hạn chế.

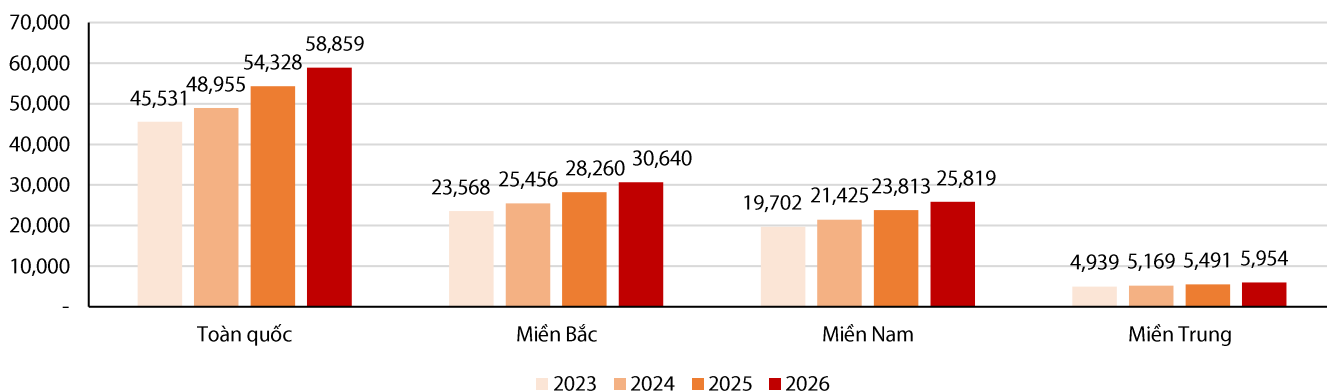
Hình 1: Công suất lắp đặt toàn hệ thống 2025 chậm so với quy hoạch (GW)



Nguồn: EVN, CTCK Rông Việt. (*) Theo Quyết định 500/Quy hoạch điện VIII

Năm 2024, công suất lắp đặt toàn hệ thống điện chỉ tăng trưởng chậm, chỉ gần 1,5 GW. Trong khi đó, nhu cầu phụ tải đã tăng trưởng 8% YoY lên mức 49GW trong năm 2024, và dự kiến tiếp tục tăng 11% YoY lên mức 54GW trong năm 2025. Điều này dẫn tới thách thức về khả năng cung ứng điện, đặc biệt trong giai đoạn từ 2026 trở đi.

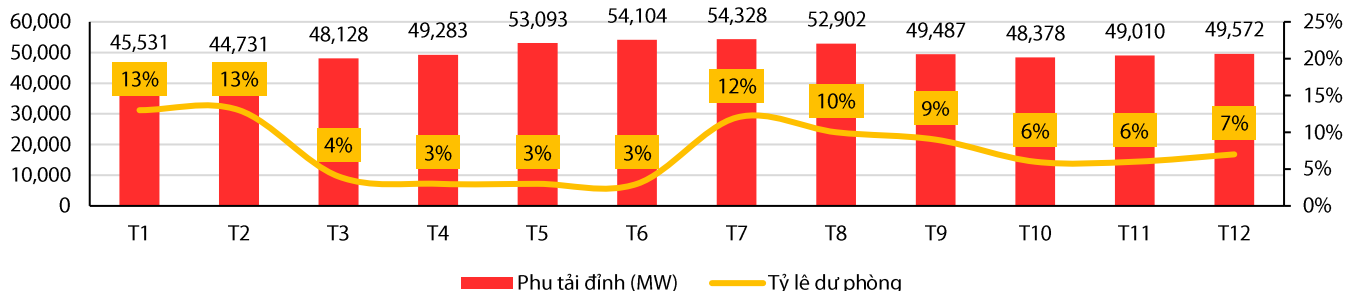
Hình 2: Dự báo nhu cầu công suất đỉnh (MW)



Nguồn: Kế hoạch vận hành hệ thống điện 2025 của NSMO, CTCK Rông Việt

Theo kế hoạch vận hành hệ thống điện năm 2025 của công ty vận hành hệ thống điện và thị trường điện Quốc gia (NSMO), tỷ lệ dự phòng giai đoạn cao điểm mùa khô dao động ở mức 3-4% trong giai đoạn tháng 3 – tháng 6 năm 2025, là mức rất thấp so với tiêu chuẩn (15%).

Hình 3: Dự báo nhu cầu công suất đỉnh và tỷ lệ dự phòng các tháng 2025



Nguồn: Kế hoạch vận hành hệ thống điện 2025 của NSMO, CTCK Rồng Việt

Các điểm nghẽn chính sách dần được gỡ bỏ: Cập nhật, bổ sung quy hoạch điện VIII và ban hành cơ chế giá mới để tiếp tục phát triển các nguồn điện và đảm bảo cung ứng điện

Để đảm bảo mục tiêu cung ứng điện từ giai đoạn 2026-2030, ngày 28/12, thủ tướng chính phủ đã ban hành [Quyết định 1682/QĐ-TTg](#) phê duyệt bổ sung cập nhật Quy hoạch điện 8. Theo đó, một số dự án thủy điện đã được điều chỉnh tiến độ thực hiện sớm hơn dự kiến, để đảm bảo yêu cầu cung ứng điện giai đoạn 2026-2030.

Cùng với đó, tháng 11/2024, công ty mua bán điện (EPTC) đã trình EVN khung giá phát điện mới đối với các dự án điện gió trên đất liền và điện gió gần bờ. Chúng tôi cho rằng việc ban hành bổ sung cơ chế giá cho các dự án năng lượng tái tạo là cần thiết, bên cạnh việc áp dụng cơ chế mua bán điện trực tiếp đối (DPPA) giữa khách hàng tiêu thụ điện lớn (trên 200.000 kWh/tháng) và doanh nghiệp sản xuất điện.

Bảng 1: Khung giá mới cho nguồn điện gió

Nguồn điện	Giá trần phát điện (VND/kWh)
Điện gió trên đất liền	1.611
Điện gió gần bờ	1.891 – 1.902

Nguồn: Văn bản số 8475/EPTC-KDMD

Tuy vậy, các thách thức vẫn tồn tại trong ngắn hạn đối với các chủ đầu tư dự án điện khí LNG

Hiện nay, điện khí LNG và điện gió ngoài khơi là hai nguồn điện có giá phát điện cao nhất hệ thống với mức 2.590 VNĐ/kWh (theo [Quyết định 1260/QĐ-BCT](#), chưa bao gồm chi phí vận chuyển – lưu trữ – tái hóa khí) và 3.185 VNĐ/kWh (hoặc 13 US cent/kWh, theo ước tính riêng của chúng tôi) do chi phí đầu vào cao, và cao hơn cả giá bán lẻ điện bình quân của EPTC (2.103 VNĐ/kWh).

Việc phát triển điện khí LNG là cần thiết trong bối cảnh nguồn cung khí thiên nhiên khu vực Đông Nam Bộ ngày càng hiếm, tuy nhiên các nghị định cụ thể về tính giá điện hợp đồng (LNG) vẫn cần hoàn thiện thêm. Ngoài ra, trong giai đoạn đầu vận hành, các dự án điện khí LNG sẽ chưa hiệu quả về mặt tài chính, do việc giá điện khí LNG cao sẽ khiến cho đầu ra các dự án điện khí LNG gần như hoàn toàn phụ thuộc vào việc đàm phán hợp đồng với EPTC thông qua cơ chế sản lượng hợp đồng tối thiểu, vì phát điện thị trường sẽ không hiệu quả so với các nguồn điện còn lại có chi phí thấp hơn.

Đối với điện gió ngoài khơi, việc phát triển công suất cũng sẽ gặp thách thức. Các dự án trên sẽ cần nguồn lực lớn từ các tập đoàn nhà nước, điển hình là PVN và Genco3. Ngoài ra, đầu ra của các dự án điện gió ngoài khơi cũng là một vấn đề khi mà ở khía cạnh người mua là EPTC thì giá mua điện lại cao hơn giá bán điện. Do đó, chúng tôi cho rằng việc phát triển điện gió ngoài khơi trong nước sẽ gặp thách thức lớn vì vấn đề trên, cho tới khi chi phí đầu tư được tiết giảm và giá bán lẻ điện đạt gần mức 13 US cent/kWh.



MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vpsc.com.vn

F (+84) 28 6291 7986 **W** www.vpsc.com.vn

MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006

F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, số 76 Quang Trung,
P. Lộc Thọ, TP. Nha Trang, Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006

F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578

F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2, Tòa nhà VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

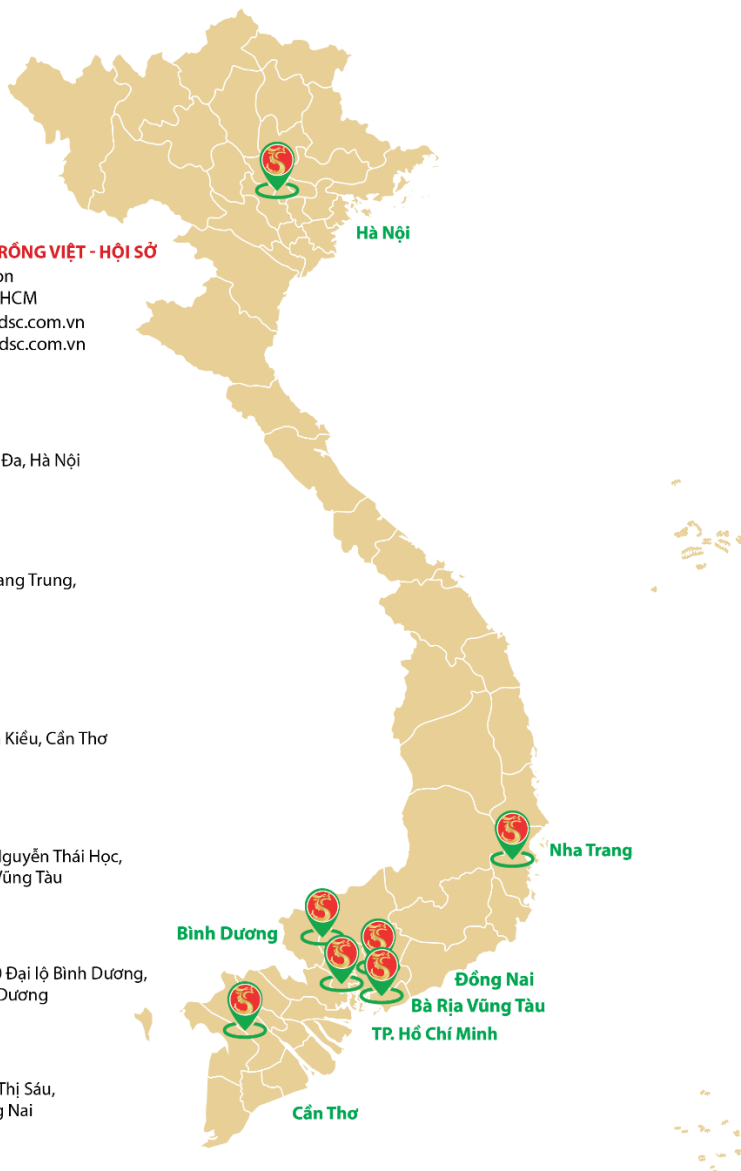
Tầng 3, Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8, Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2024.**