



CẬP NHẬT NGÀNH ĐIỆN: BƯỚC VÀO KỶ NGUYÊN XANH

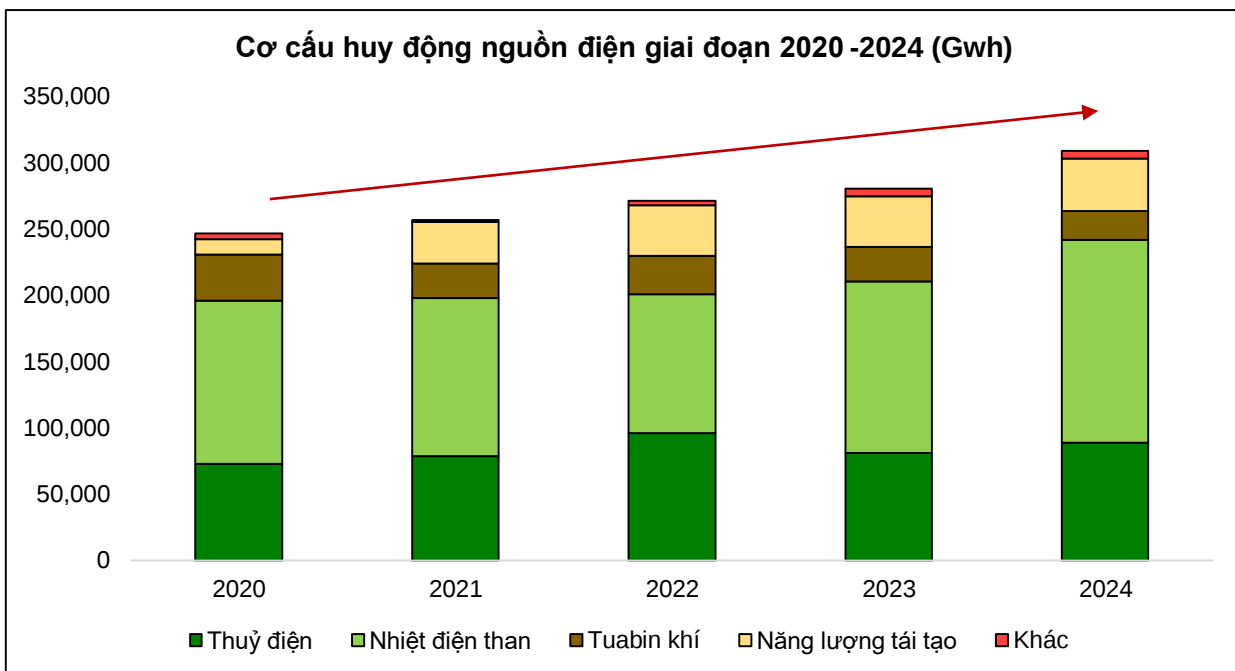
Kính gửi: Quý khách hàng

Với mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2025 đạt 8% và tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng hai chữ số trong giai đoạn 2026 - 2030, ngành điện đóng vai trò then chốt không chỉ đảm bảo nguồn năng lượng ổn định mà còn là động lực thúc đẩy sản xuất. Các chính sách khuyến khích điện gió, điện mặt trời và Luật điện lực (sửa đổi) đã có hiệu lực từ 1/2/2025 mở đường cho các dự án mới. Cổ phiếu ngành điện hứa hẹn tăng trưởng nhờ nhu cầu cao, chính sách hỗ trợ, và chuyển dịch xanh. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng báo cáo "Cập nhật ngành điện"

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả !

I. Cập nhật ngành điện năm 2024

- ❖ Sản lượng điện sản xuất toàn hệ thống năm 2024 đạt 308,73 tỷ kWh (+9,9% svck) trong bối cảnh nền kinh tế phục hồi với tăng trưởng GDP năm đạt 7,09%; đóng góp chính từ khu vực công nghiệp và xây dựng (+8,24%svck) và dịch vụ (+7,38% svck).
- ❖ Cơ cấu huy động theo các nguồn điện: Nhiệt điện than vẫn chiếm tỷ trọng lớn nhất và đóng vai trò là nguồn điện chạy nền chính, chiếm 49% tổng cơ cấu nguồn điện; thủy điện chiếm 29%, tăng 9,6% svck nhờ pha El Nino đã kết thúc từ tháng 6.2024; tuabin khí chiếm 7% và Năng lượng tái tạo chiếm 13%.

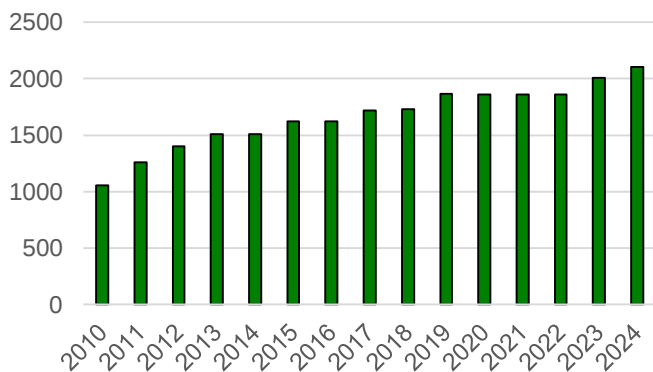


Nguồn: EVN, Agriseco Research tổng hợp

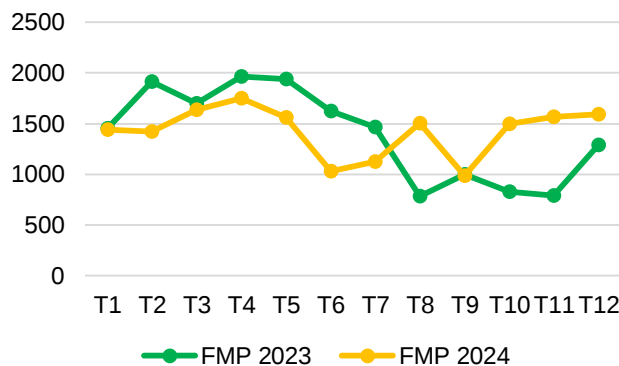


- ❖ Tổng công suất nguồn điện năm 2024 đạt 82.387 MW, tăng 1.500 MW tăng 1,8% so với năm trước trong đó tổng công suất nhiệt điện than chiếm tỷ trọng 32%; thủy điện chiếm tỷ trọng 28% và năng lượng tái tạo (điện gió, điện mặt trời) chiếm tỷ trọng 26% trong cơ cấu nguồn điện. Trong năm, Tập đoàn Điện lực Việt Nam đã đưa vào vận hành Nhà máy Thủy điện Ialy mở rộng (2 tổ máy, tổng công suất 360MW).
- ❖ Mức giá CGM trung bình (FMP) năm 2024 tăng 2,1% svck do giá nhiên liệu đầu vào biến động trong đó giá than trộn và giá khí tăng so với cùng kỳ. Nhu cầu tiêu thụ điện tăng dẫn đến việc huy động các nguồn điện có chi phí cao hơn để đáp ứng nhu cầu
- ❖ EVN điều chỉnh tăng giá bán lẻ điện bình quân trong năm lên mức 2.103,12 đồng/kWh, tăng 4,8% so với mức hiện hành. Việc tăng giá điện giúp EVN tăng doanh thu và giảm bớt khó khăn về tài chính trong thời gian tới từ đó các doanh nghiệp bán điện có thể cải thiện dòng tiền

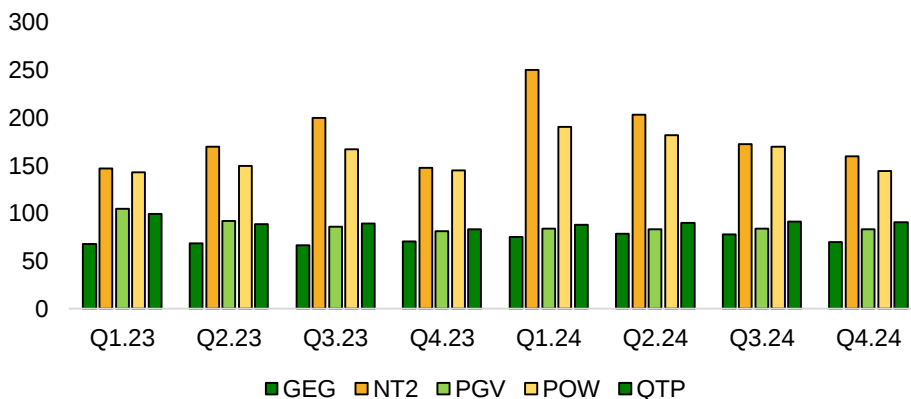
Giá bán lẻ điện bình quân từ 2010-2024 (VNĐ/kWh)



Giá điện thị trường điện toàn phần FMP (đ/Kwh)



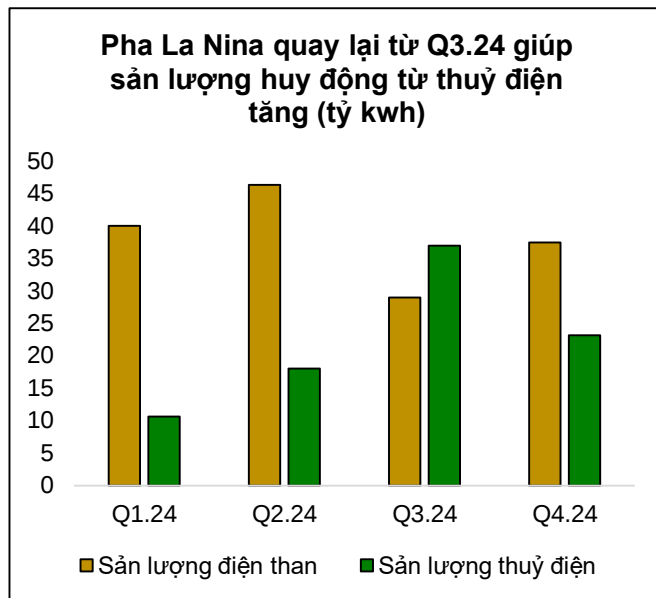
Số ngày phải thu khách hàng của một số DN



Nguồn: EVN, PGV, Agriseco Research tổng hợp

➤ Kết quả kinh doanh các doanh nghiệp điện trong năm 2024.

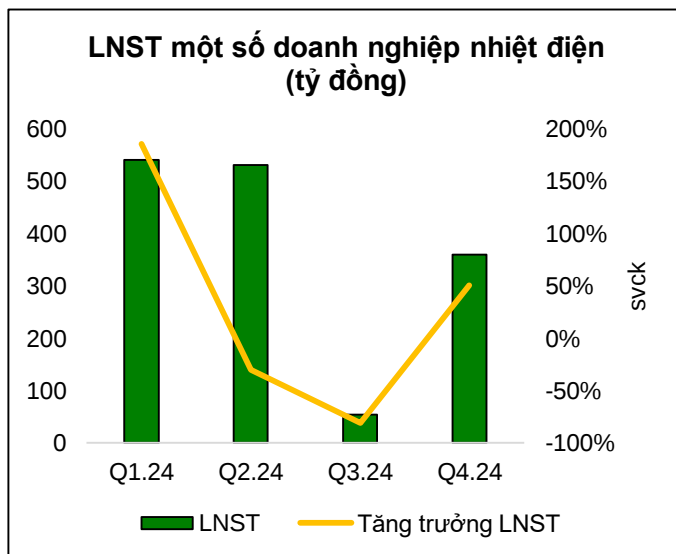
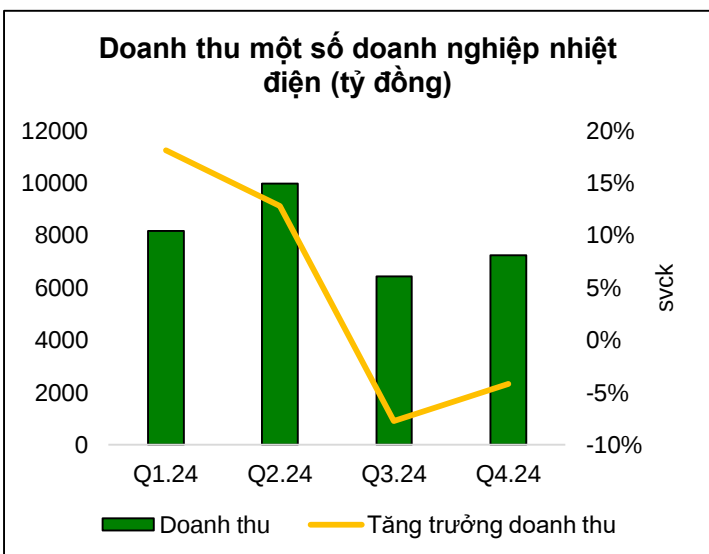
❖ Thống kê 47 doanh nghiệp điện trên 3 sàn theo FiinPro X, tổng doanh thu các doanh nghiệp điện quý 4.2024 đạt 43.720 tỷ đồng (+23% svck) và LNST đạt 3.197 tỷ đồng (+12,6% svck). Cả năm 2024, tổng doanh thu đạt 161.214 tỷ đồng, tăng 2% svck và LNST đạt 10.913 tỷ đồng, giảm 19% svck; chủ yếu do lợi nhuận nhóm thủy điện giảm mạnh (Hai nhóm điện chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu nguồn là nhiệt điện than và thủy điện thường biến động ngược chiều nhau do ảnh hưởng của pha thời tiết)



Nguồn: EVN

Trong pha thời tiết El Nino, nhóm thủy điện thường có KQKD kém do chịu ảnh hưởng từ điều kiện thủy văn bất lợi

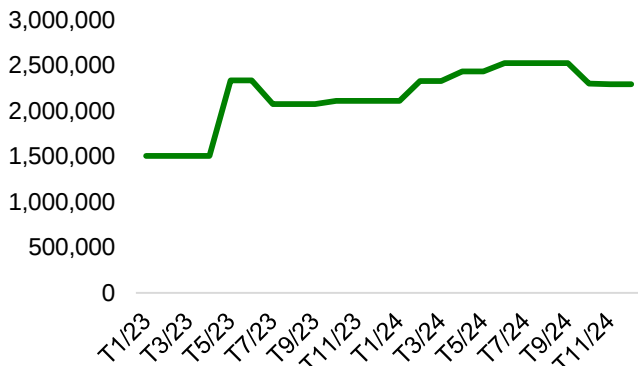
❖ **Nhóm nhiệt điện than tăng trưởng nhẹ nhờ được huy động cao trong nửa đầu năm 2024:** Năm 2024, doanh thu các doanh nghiệp nhiệt điện than tăng trưởng 5% so với năm 2023, đạt 31.786 tỷ đồng; LNST tăng trưởng 3% so với năm 2023, đạt 1.487 tỷ đồng nhờ được huy động cao nửa đầu năm 2024 khi thời tiết trong pha El Nino



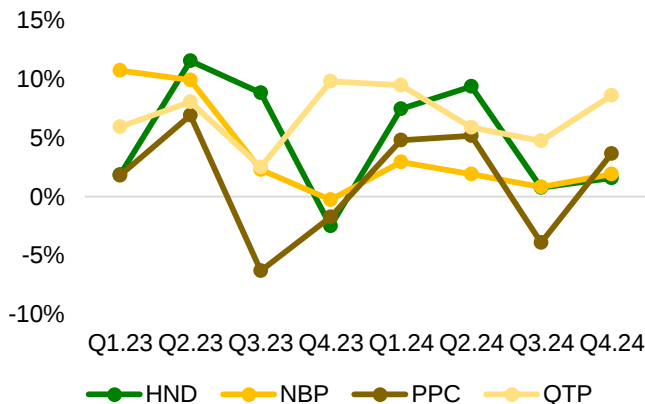
Nguồn: Fiin Pro X

Giá than trộn trung bình năm 2024 đã tăng 23% svck do tỷ lệ trộn than ngày càng cao

Giá than trộn trong nước tăng do tỷ lệ than trộn ngày càng cao (VNĐ/tấn)



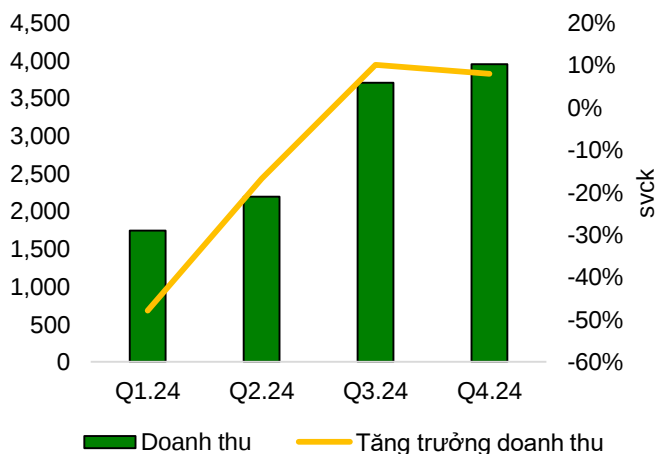
Biên lợi nhuận gộp



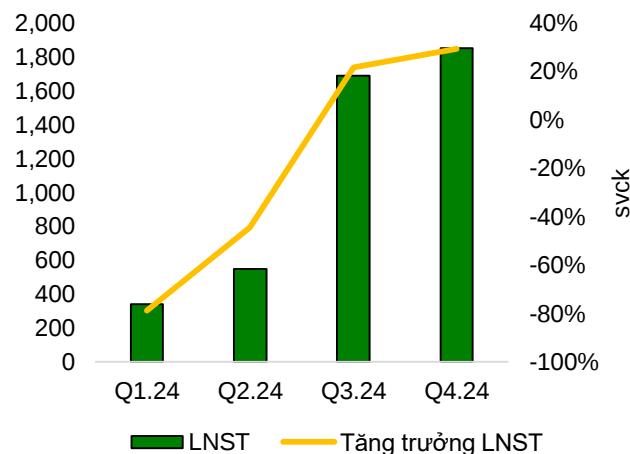
Nguồn: Fiin Pro X, PGV

❖ **Nhóm thủy điện giảm do nửa đầu năm 2024 tình hình thủy văn diễn biến không thuận lợi:** Thống kê 25 doanh nghiệp thủy điện trên sàn, doanh thu năm 2024 đạt 11.700 tỷ đồng, giảm 11% so với năm 2023 và LNST đạt 4.499 tỷ đồng, giảm 18% so với năm 2023 do ảnh hưởng bởi pha thời tiết El Nino nửa đầu năm 2024. Doanh thu 6 tháng đầu năm 2024 giảm 34% svck và LNST giảm 65,5% svck. Từ đầu quý 3.2024, thời tiết chuyển sang pha La Nina giúp lượng nước về hồ nhiều hơn, KQKD nửa cuối năm cải thiện và bù đắp phần nào ảnh hưởng tiêu cực nửa đầu năm

Doanh thu của 23 doanh nghiệp thủy điện niêm yết (tỷ đồng)

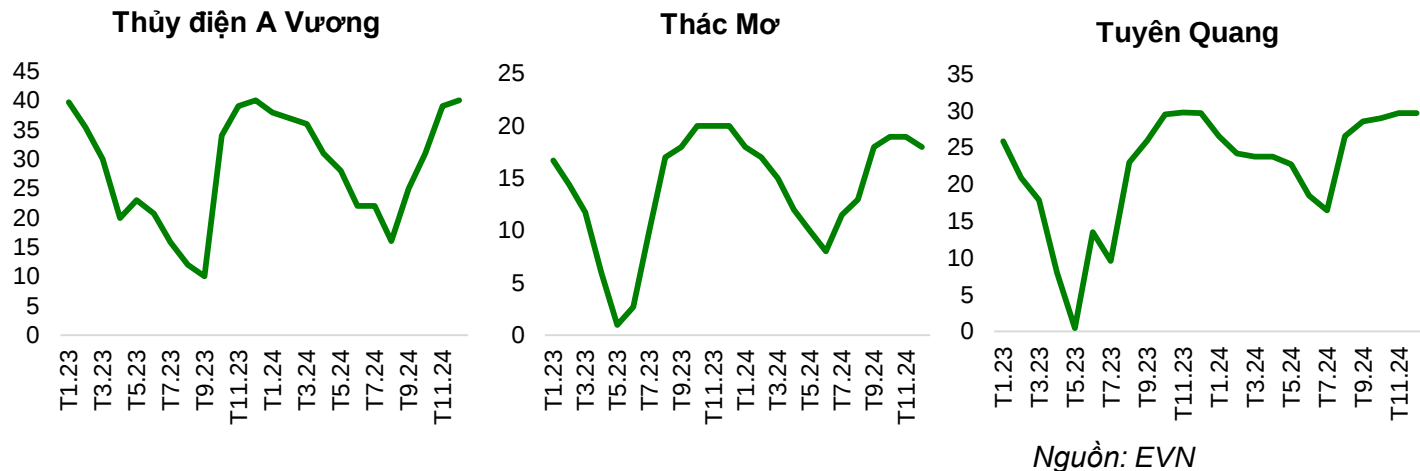


LNST của 23 doanh nghiệp thủy điện niêm yết (tỷ đồng)

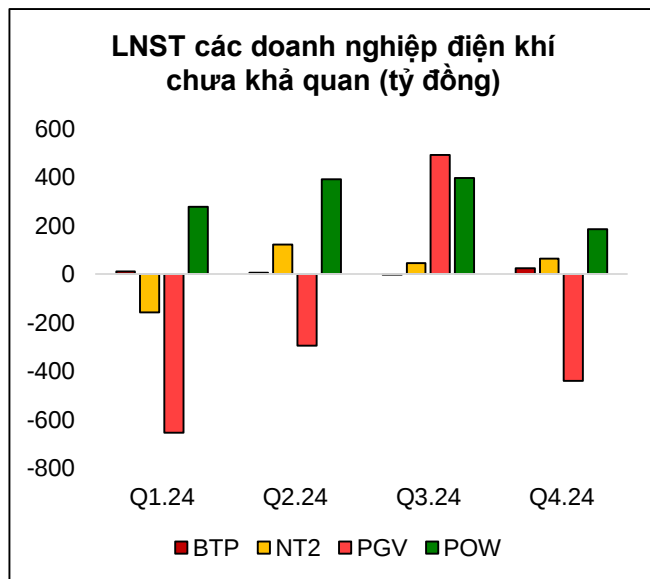
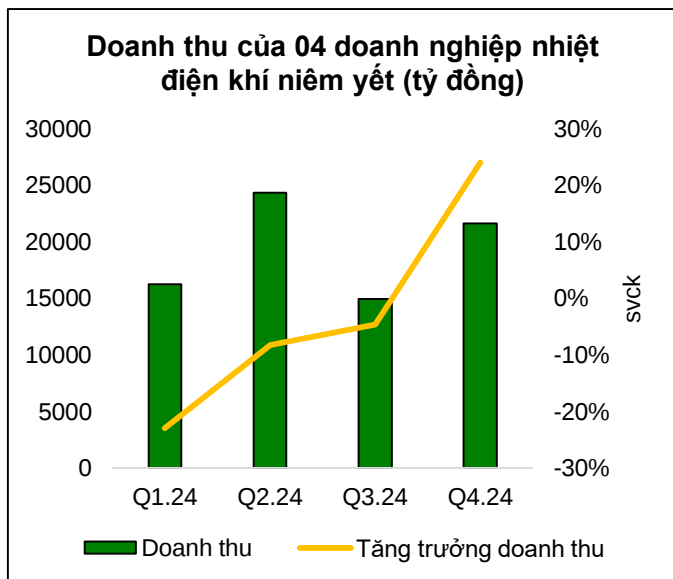


Nguồn: Fiin Pro X

Khoảng cách mức nước tới mức nước chết của một số hồ thủy điện đã hồi phục từ quý 3.2024 (m)



❖ **Nhóm điện khí có KQKD tiêu cực do nguồn cung khí suy giảm và giá khí duy trì ở mức cao:** Năm 2024, tổng kê các doanh nghiệp nhiệt điện khí ghi nhận doanh thu giảm 5% so với năm 2023, đạt 77.159 tỷ đồng; LNST giảm 82% so với năm 2023 đạt 476,8 tỷ đồng chủ yếu do LNST của PGV lỗ 900 tỷ đồng (cùng kỳ lãi 1.065 tỷ đồng) chịu ảnh hưởng từ chi phí lãi vay tăng cao và lỗ tỷ giá. Ngoài ra NT2, BTP cũng ghi nhận mức tăng trưởng âm do giá thành cao nên không được ưu tiên huy động. POW có kết quả kinh doanh khả quan hơn các doanh nghiệp khác nhờ các nhà máy Cà Mau 1 & 2 được ưu tiên cấp khí đồng thời được bồi thường hơn 1.000 tỷ đồng tiền bảo hiểm từ sự cố nhà máy nhiệt điện Vũng Áng 1.



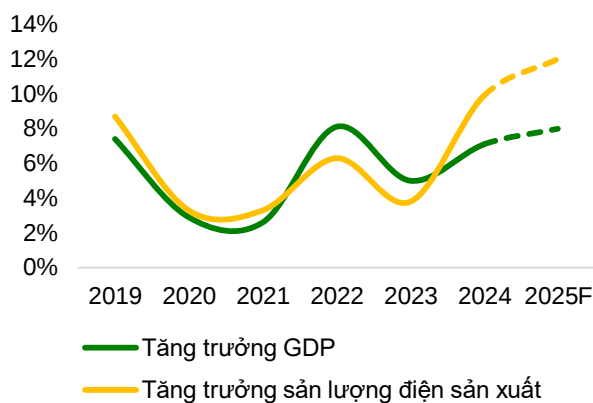
Nguồn: Fiin Pro X

II. Triển vọng ngành

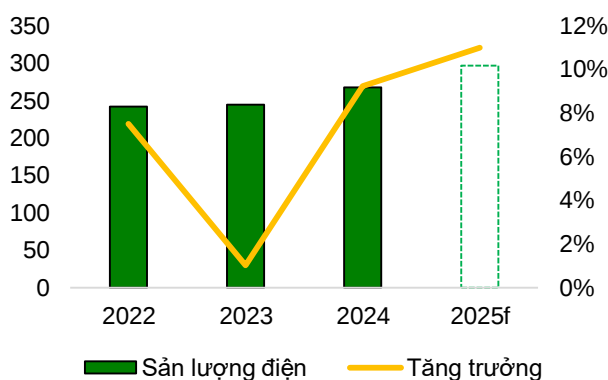
Nhu cầu điện tăng trưởng cao nhờ thị trường bất động sản và công nghiệp hồi phục

- ❖ Theo Bộ Công thương, dự kiến tăng trưởng tiêu thụ điện năm 2025 đạt từ 11-12%, các tháng mùa khô đạt 14% trở lên. Kịch bản được đặt ra dựa trên các cơ sở về nguồn vốn FDI vào Việt Nam tiếp tục tăng trưởng mạnh, các dự án xây dựng hạ tầng trọng điểm quốc gia được triển khai.
- ❖ Theo thống kê, phụ tải điện có hệ số tăng trưởng thường trên 1,5 đến 1,8 lần tăng trưởng GDP (theo năm). Với kỳ vọng GDP tăng trưởng ở mức tối thiểu 8% theo mục tiêu Chính phủ đề ra, chúng tôi ước tính phụ tải đạt mức tăng trưởng khoảng 12% trong năm 2025 đến từ kỳ vọng thị trường bất động sản và nhóm ngành sản xuất công nghiệp có sự hồi phục; phù hợp với kịch bản Bộ Công thương đề ra
- ❖ Công suất nguồn năm 2025 dự kiến tăng 4,6% so với hiện tại, lên 91.465 MW: Theo Bộ Công thương, sẽ có khoảng 4.081 MW nguồn điện truyền thống (thủy điện, nhiệt điện), NLTT (1.177 MW), điện nhập khẩu (1.160 MW) được đưa vào sử dụng
- ❖ Các nhà máy điện được kỳ vọng sẽ tăng hiệu suất hoạt động do nhu cầu tiêu thụ điện dự kiến tăng trưởng mạnh hơn công suất nguồn

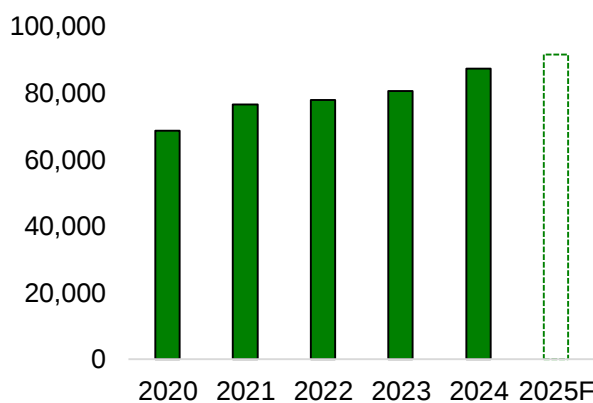
Tương quan tăng trưởng phụ tải và GDP



Sản lượng điện thương phẩm hàng năm (triệu kWh)



Công suất nguồn điện (MW)

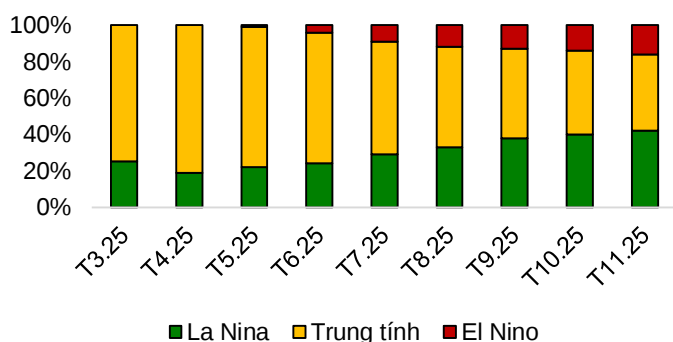


Nguồn: EVN, GSO, Agriseco Research tổng hợp

Nhiệt điện than được huy động cao trong nửa đầu năm 2025

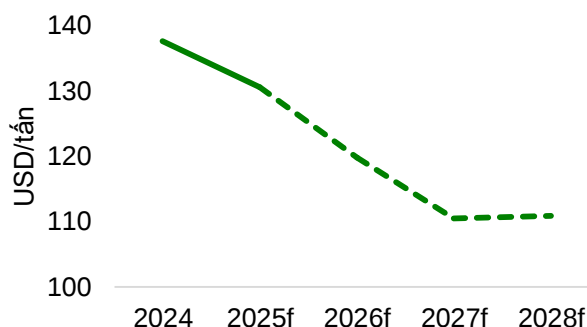
- ❖ Theo IRI (Viện Nghiên cứu Quốc tế về Khí hậu và Xã hội), pha La Nina kéo dài từ tháng 8/24 đến tháng 3/25 với xác suất 59% sau đó thời tiết sẽ chuyển sang trạng thái trung tính với xác suất là 61%. Giai đoạn đầu năm, dự báo các nhà máy thủy điện sẽ tích nước để chuẩn bị cho mùa khô. Do đó, nhiệt điện than vẫn được ưu tiên huy động.
- ❖ Nguồn cung than được cải thiện nhờ tăng sản lượng nhập khẩu than giúp các nhà máy nhiệt điện than vận hành ổn định
- ❖ Giá than New Castle dự báo tiếp tục giảm trong năm 2025 có thể giúp giá than trộn giảm, từ đó cải thiện biên lợi nhuận gộp các doanh nghiệp

Pha trung tính nhiều khả năng vẫn duy trì xác suất cao trong năm 2025



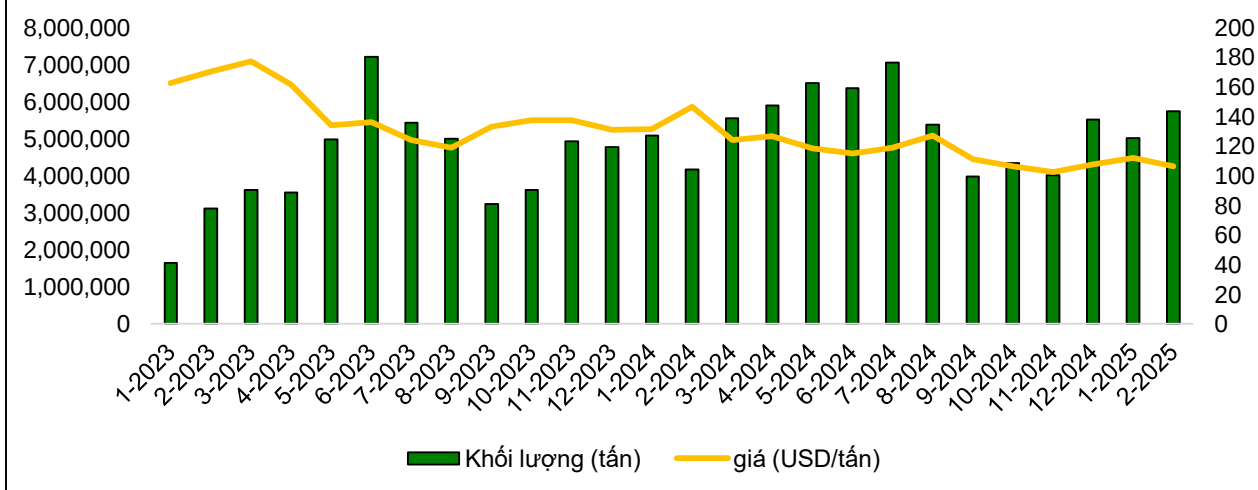
Nguồn: IRI

Giá than New Castle được dự báo tiếp tục giảm 5% trong năm 2025 do nhu cầu giảm sút



Nguồn: KPMG

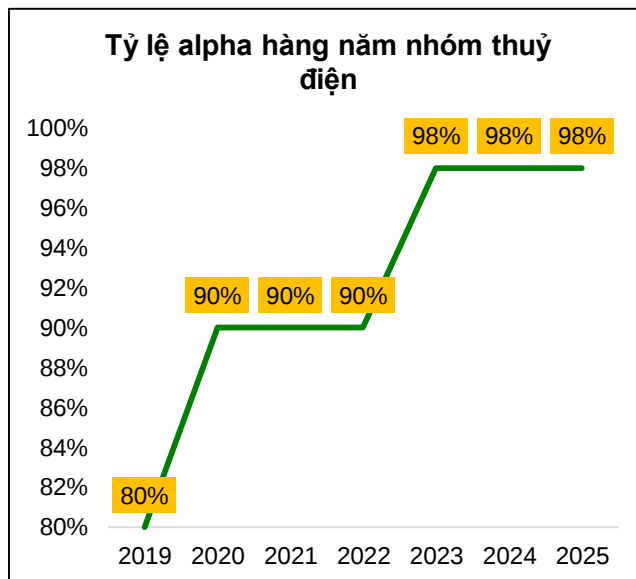
Khối lượng nhập khẩu than



Nguồn: GSO

Thủy điện tích cực hơn nhờ pha thời tiết El Nino kết thúc

- KQKD các doanh nghiệp thủy điện gần như phụ thuộc vào thủy văn và thường ghi nhận tích cực khi thời tiết vào pha La Nina, trung tính. Do đó, năm 2025 pha trung tính chiếm ưu thế sẽ giúp thủy điện thuận lợi hơn so với năm trước. Tuy nhiên, tỷ lệ alpha (tỷ lệ sản lượng điện thanh toán theo giá hợp đồng giữa các nhà máy thủy điện với EVN) đang ở mức cao nhất là 98% khiến các nhà máy có ít dư địa tham gia vào thị trường điện cạnh tranh khi giá điện thị trường tăng cao.



Nguồn: Cục điều tiết điện lực

- Thủy điện vừa và lớn đã hết dư địa khai thác:** Tổng công suất thủy điện vừa và lớn tính đến hết năm 2024 đạt 18.300 MW. Trong khi đó tiềm năng thủy điện vừa và lớn tại Việt Nam khoảng 23.000 – 25.000 MW, vì vậy tiềm năng nguồn thủy điện vừa và lớn đã được khai thác gần hết
- Dư địa tăng trưởng từ các nhà máy thủy điện nhỏ (<30MW):** Hết năm 2024, tổng công suất thủy điện nhỏ đã vận hành khoảng 5.900 GW; có thể đạt 14.400 GW vào năm 2030 (+144% so với năm 2024) (theo quy hoạch điện VIII) và chủ yếu tại khu vực Bắc Bộ. Về cơ bản, đề án điều chỉnh QHĐ VIII vẫn giữ nguyên nội dung về tiềm năng thủy điện nhỏ.

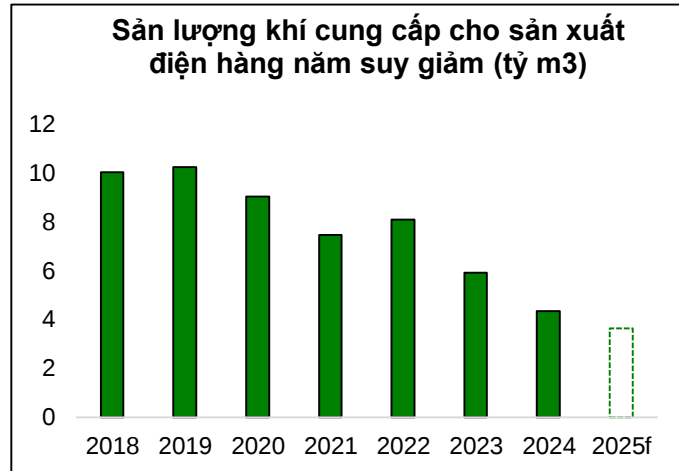
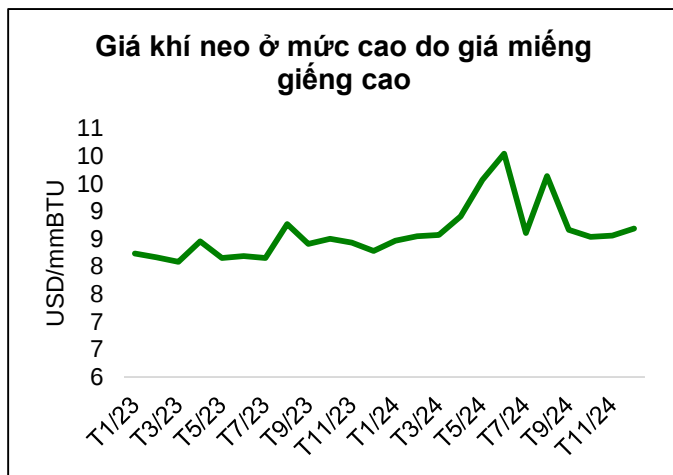
Một số doanh nghiệp niêm yết sở hữu các dự án nhà máy thủy điện nhỏ đang triển khai

Thủy điện nhỏ	Công suất (MW)	Chủ đầu tư	Dự kiến thời gian hoạt động thương mại
Thác Bà 2	18,9	REE	Nửa đầu năm 2025
Trà Khúc 2	30	REE	Tháng 9/2026
Bảo Lạc A	30	PC1	Năm 2026
Thượng Hà	13	PC1	2026 -2027
Ea Tih	8	GEG	Năm 2025

Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

Điện khí được gia tăng sản lượng phát điện, tuy nhiên giá khí vẫn neo ở mức cao

- ❖ Nguồn khí cấp cho phát điện giảm: Bộ Công thương thông qua kế hoạch cung cấp khí cho sản xuất điện năm 2025 là 3,04 – 4,21 tỷ m³, giảm 16% svck trong đó khu vực Đông Nam Bộ là 1,79 – 2,86 m³, giảm 22,5% svck.
- ❖ Tuy nhiên, PV GAS hết hợp đồng cung cấp khí nội địa cho nhà máy điện Phú Mỹ 2.2 từ năm 2025, qua đó sản lượng khí cho các nhà máy còn lại sẽ được tập trung bổ sung giúp gia tăng sản lượng huy động.
- ❖ Mặc dù giá dầu được dự báo giảm trong năm tới, giá khí dự kiến sẽ tiếp tục tăng do giá miệng giếng duy trì ở mức cao bởi chi phí đầu tư và các mỏ khai thác ở xa bờ nên chi phí vận chuyển tăng. Nguồn điện khí mặc dù tích cực hơn nhưng vẫn giảm khả năng cạnh tranh với các nguồn điện khác như nhiệt điện than, thủy điện có giá thành rẻ hơn.



Nguồn: Bộ công thương, PGV

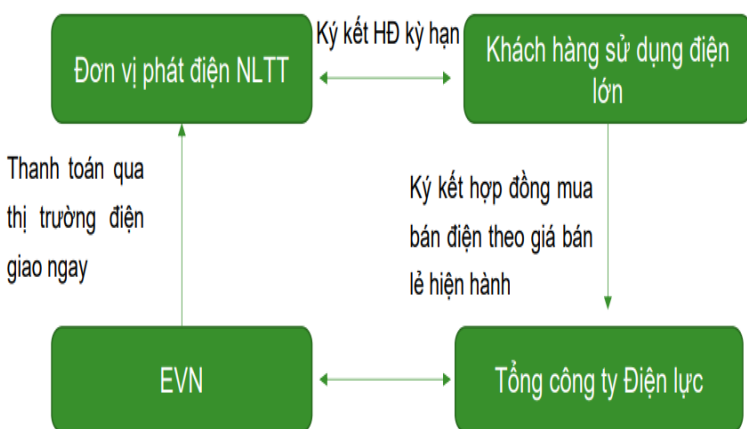
Năng lượng tái tạo được hưởng lợi nhờ chính phủ ban hành các chính sách

- ❖ Sau giai đoạn tăng trưởng nóng giai đoạn 2018 -2022 với động lực từ cơ chế giá FIT, hiện nay xu hướng đầu tư nhóm NLTT đã chững lại khi cơ chế giá điện chuyển tiếp được ban hành chưa thực sự hấp dẫn. Các dự án điện gió mới vẫn đang trong quá trình hoàn thiện pháp lý. Tuy nhiên trong dài hạn, NLTT sẽ là xu hướng để đảm bảo an ninh năng lượng và giảm phát thải

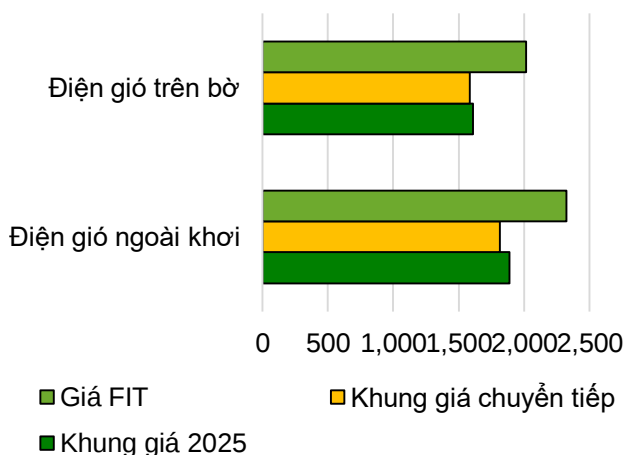
Năng lượng tái tạo được hưởng lợi nhờ chính phủ ban hành các chính sách

- ❖ Ngày 3/3/2025, Chính phủ đã ban hành nghị định số 57/2025/NĐ-CP quy định về cơ chế mua bán điện trực tiếp giữa Đơn vị phát điện năng lượng tái tạo với Khách hàng sử dụng điện lớn (cơ chế DPPA) giải quyết các vấn đề về khung giá điện chuyển tiếp và khuyến khích sử dụng NLTT
- ❖ Ngày 3/3/2025, Chính phủ đã ban hành Nghị định số 58/2025/NĐ-CP quy định chi tiết một số điều của Luật Điện lực về phát triển điện năng lượng tái tạo, điện năng lượng mới giúp thúc đẩy sử dụng năng lượng tái tạo, giảm phụ thuộc vào lưới điện quốc gia.
- ❖ Ngày 4/12/2024, EVN đã trình Bộ công thương đề xuất khung giá dự án điện gió năm 2025 của nhà máy điện được tính toán theo thông tư 19/2023/TT-BCT giúp thúc đẩy nhanh quá trình đàm phán giá giữa EVN và chủ đầu tư.

Mô phỏng cơ chế DPPA qua Lưới điện quốc gia



Giá bán điện khung giá 2025 tăng nhẹ so với khung giá điện chuyển tiếp (VNĐ/kWh)

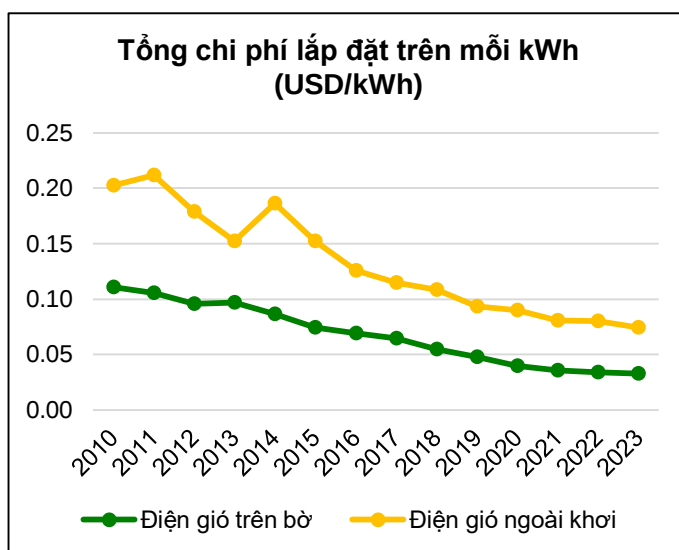
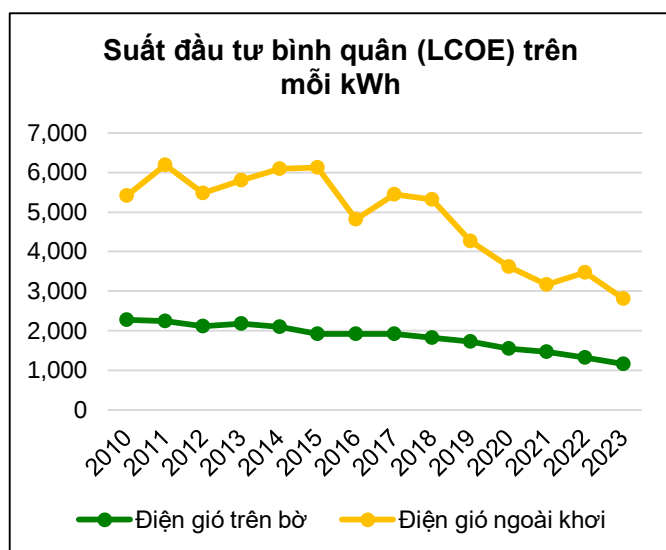


Nguồn: EVN, Agriseco Research tổng hợp

- ❖ Trong ngắn hạn vẫn tiềm ẩn rủi ro từ các dự án NLTT vướng sai phạm và cần theo dõi thêm khi cơ chế DPPA rõ ràng hơn

Điện gió trên bờ là mũi nhọn phát triển trong dài hạn

- ❖ Chi phí đầu tư giảm: Theo Cơ quan Năng lượng tái tạo quốc tế (IRENA), suất đầu tư bình quân và chi phí lắp đặt của các nhà máy điện gió đã giảm đáng kể trong vòng hơn 10 năm qua và ước tính tiếp tục giảm trong năm 2024.
- ❖ Chi phí đầu tư thấp hơn sẽ hỗ trợ lợi nhuận của các doanh nghiệp sản xuất điện gió và là lựa chọn hấp dẫn hơn so với các nguồn điện khác thúc đẩy sự phát triển bền vững của năng lượng tái tạo



Nguồn: IRENA

- ❖ Trong Quy hoạch điện VIII, Việt Nam đặt mục tiêu phát triển mạnh năng lượng gió, hướng đến tổng công suất khoảng 27.880 MW vào năm 2030. Tuy nhiên, trong bản điều chỉnh Quy hoạch điện VIII, có một số thay đổi quan trọng: Công suất điện gió trên bờ và gần bờ dự kiến tăng lên 27.791 - 34.667 MW, cao hơn so với kế hoạch ban đầu từ 3.949 - 5.321 MW. Trong khi đó việc triển khai các dự án điện gió ngoài khơi bị lùi lại sau năm 2030 do chi phí đầu tư vẫn lớn
- ❖ Nhìn chung, Việt Nam đang đẩy mạnh điện gió trên bờ và gần bờ trước mắt để đáp ứng nhu cầu năng lượng và tận dụng tối đa tiềm năng sẵn có, trong khi điện gió ngoài khơi sẽ được phát triển bài bản hơn trong giai đoạn tiếp theo.



Luật điện lực sửa đổi được thông qua trong năm 2024 tạo bản lề cho tăng trưởng dài hạn

❖ Ngày 30/11/2024, Quốc hội đã thông qua Luật Điện lực (sửa đổi). Việc sửa đổi Luật Điện lực giúp khắc phục những vướng mắc, bất cập của Luật hiện hành, tạo hành lang pháp lý rõ ràng cho sự tăng trưởng dài hạn của ngành điện. Luật Điện lực đã có hiệu lực từ ngày 1/2/2025.

Chính sách nổi bật	Nội dung	Cổ phiếu hưởng lợi
Chính sách giá điện	Bảo đảm phản ánh chi phí sản xuất điện kinh doanh hợp lý. Giá bán điện thực hiện theo cơ chế thị trường có điều tiết giá của Nhà nước, cơ cấu biểu giá bán lẻ điện hợp lý và giảm dần tiến tới xóa bỏ bù chéo giá điện. Xây dựng cơ chế giá điện hai thành phần để khuyến khích tiết kiệm điện	Mang lại lợi ích cho tất cả các nhà máy điện
Đưa ra chính sách phát triển điện năng lượng tái tạo	Có chính sách ưu đãi, cơ chế cho điện gió ngoài khơi; khuyến khích phát triển điện mặt trời mái nhà, điện tự sản xuất, tự tiêu thụ	GEG, TTA, BCG
Điện khí	Ưu tiên phát triển điện khí trong nước, phát triển nhanh điện khí LNG, đưa điện khí trở thành nguồn cung cấp điện quan trọng. Trong đó, cam kết sản lượng điện hợp đồng tối thiểu dài hạn và thời gian áp dụng, nguyên tắc tính giá điện, bảo đảm các phương án tài trợ tài chính	POW, GAS, NT2, PVS, REE
Quy định thẩm quyền cấp phép dự án điện lực 220 kV	Quy định thẩm quyền về chấp thuận chủ trương đầu tư đối với dự án đường dây tải điện đi qua địa giới hành chính của từ 02 tỉnh trở lên có cấp điện áp từ 220 kV trở xuống phân cấp quyết định chủ trương đầu tư đến Ủy ban nhân dân cấp tỉnh nhằm thu hút và đẩy nhanh các dự án đầu tư	PC1, TV2



Cập nhật những thay đổi quan trọng trong quy hoạch điện VIII điều chỉnh

- ❖ Hội đồng thẩm định đã thông qua Đề án Điều chỉnh Quy hoạch phát triển điện lực quốc gia thời kỳ 2021-2030, tầm nhìn đến năm 2050 (Quy hoạch điện VIII- QHĐ VIII) vào ngày 19/02/2025 và tiếp tục thực hiện chỉnh sửa, bổ sung một số nội dung cần thiết trước khi trình Thủ tướng Chính phủ phê duyệt. Trong đó có một vài thay đổi so với quy hoạch điện VIII như sau:
- Nhu cầu tiêu thụ điện giai đoạn 2025 -2030 tăng trưởng kép 10,3%/năm. Tiêu thụ điện của kịch bản cơ sở đến năm 2030 đạt 500 tỷ kWh, thấp hơn 5 tỷ kWh so với dự báo trước đó trong QHĐ VIII
- Trong kịch bản cơ sở, tổng công suất nguồn điện năm 2030 dự kiến đạt 193.520 MW (tăng 24% so với QHĐ VIII). Trong kịch bản cao, tổng công suất nguồn điện năm 2030 đạt 211.805 MW (tăng 36% so với QHĐ VIII). Đề án điều chỉnh nguồn điện hạt nhân đạt khoảng từ 6.000 - 6.400 MW, vận hành nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận 1 (2x1200 MW) giai đoạn 2030 – 2035 và nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận 2 (2x1200 MW) giai đoạn 2036-2040.
- Tỷ trọng năng lượng tái tạo của các kịch bản chính đều cao hơn QHĐ VIII nhờ chi phí đầu tư nguồn NLTT và pin tích năng được dự báo giảm nhiều hơn và bù đắp thiếu hụt công suất từ điện khí. Trong kịch bản cơ sở, tổng công suất các nguồn điện mặt trời năm 2030 đạt 30.441 MW (+17.605 MW so với QHĐ VIII) và điện gió trên bờ đạt 25.798 MW (+3.909 MW so với QHĐ VIII)
- Công suất thủy điện đến năm 2030 dự kiến tăng thêm rất ít so với năm 2024, khoảng 200-300 MW (từ 7.000 MW lên 7.200-7.300 MW), chủ yếu từ các dự án đã khởi công trước đó. QHĐ VIII điều chỉnh ưu tiên thủy điện tích năng (như dự án Bắc Ái 1.200 MW) để hỗ trợ điều hòa phụ tải, đặc biệt khi tỷ trọng năng lượng tái tạo tăng cao
- Tổng công suất nhiệt điện than năm 2030 đạt 31.055 MW (giữ nguyên so với quy hoạch điện VIII). Các nhà máy hiện hữu sẽ được định hướng chuyển đổi sang sử dụng nhiên liệu sinh khối, amoniac hoặc hydro sớm hơn dự kiến



Cập nhật những thay đổi quan trọng trong quy hoạch điện VIII điều chỉnh

Cân đối điện năng của hệ thống điện toàn quốc theo kịch bản cơ sở
(đơn vị: Gwh)

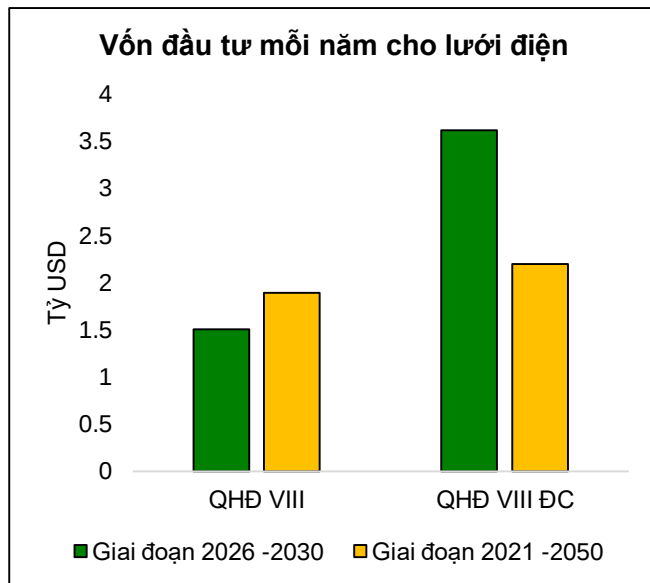
Chỉ tiêu/năm	2025	2030	Tăng trưởng kép giai đoạn 2025 - 2030	2050	Tăng trưởng kép giai đoạn 2030-2050	Theo QHĐ 8 năm 2050	Thay đổi năm 2050 so với QHĐ VIII
Tổng nhu cầu	345.598	560.375	10%	1.360.071	5%	1.378.520	-18.449
Tổng điện sản xuất	345.598	560.375	10%	1.360.071	5%	1.378.520	-18.449
Tỷ trọng NLTT	38%	44%		83%		69%	
Điện hạt nhân	0	0	NA	27.395	NA	0	27.395
NĐ than	169.590	164.371	-1%	0	NA	0	0
Thủy điện	82.624	101.448	4%	102.411	0%	114.821	-12.410
Điện gió trên bờ, gần bờ	19.931	73.784	30%	173.103	4%	212.932	-39.829
Điện gió ngoài khơi	0	0	NA	402.728	NA	291.100	111.628
Điện mặt trời	25.062	63.160	20%	415.845	10%	291.513	124.332
Thủy điện tích năng và pin lưu trữ	0	-709	NA	-10.900	15%	-6.848	-4.052
TBKHH+NĐ khí trong nước, chuyển LNG	33.438	40.297	4%	30.017	-1%	56.121	-26.104

Nguồn: Thuyết minh dự thảo QHĐ VIII ĐC



Hạ tầng điện được đẩy mạnh để phục vụ nhu cầu ngày càng lớn của quốc gia

- ❖ Theo quy hoạch điện VIII điều chỉnh, tổng mức đầu tư cho hạ tầng điện gia tăng đáng kể so với trước đó, cụ thể ước tính tổng vốn đầu tư giai đoạn 2026 -2030 dự kiến là 878,4 tỷ USD và giai đoạn 2031- 2050 là 786,7 tỷ USD. Trong đó, vốn đầu tư trung bình cho hệ thống lưới điện truyền tải 220-500kV lên tới 3,62 tỷ USD/năm giai đoạn 2026 – 2030 (gấp 2,4 lần so với QHĐ 8) và 2,2 tỷ USD/năm giai đoạn 2031 – 2050 (gấp 1,16 lần so với QHĐ 8).



Nguồn: QHĐ VIII, Thuyết minh dự thảo QHĐ VIII ĐC

- ❖ Tái khởi động nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận:
 - Ngày 30/11/2024, Quốc hội đồng ý tiếp tục thực hiện chủ trương đầu tư dự án điện hạt nhân Ninh Thuận. Dự án được quy hoạch với hai nhà máy, mỗi nhà máy gồm 02 tổ máy có công suất dự kiến là 2.000 MW. Theo quy trình thông thường để triển khai dự án điện hạt nhân thời gian từ khi bắt đầu lập nghiên cứu khả thi (FS) đến khi COD tổ máy là khoảng 12,5 năm.
 - Ngày 3/1/2025, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính ký Chỉ thị số 1/CT-TTg về việc chủ động giải pháp bảo đảm cung ứng đủ điện. Trong đó, Thủ tướng yêu cầu Bộ Công Thương cần tập trung chỉ đạo triển khai, hoàn thành công tác đầu tư dự án Nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận trong 05 năm. Do đó, trong trường hợp khả quan, QHĐ VIII điều chỉnh xem xét dự án điện hạt nhân Ninh Thuận có thể vận hành sớm nhất vào năm 2035
 - Đầu tư cho hệ thống điện truyền tải giúp phân bổ công suất các nguồn điện, đảm bảo nguồn điện vận hành ổn định đồng thời tạo động lực tăng trưởng cho các doanh nghiệp xây lắp, tư vấn khi các gói thầu thi công lưới điện tăng



Đánh giá tiềm năng các nhóm ngành trong năm 2025

Nhóm ngành	Kết quả 2024		Dự báo 2025	
	1H2024	2H2024	1H2025	2H2025
Nhiệt điện than	Tích cực	Tiêu cực	Tích cực	Trung tính
Thủy điện	Tiêu cực	Tích cực	Trung tính	Tích cực
Điện khí	Tiêu cực	Tiêu cực	Trung tính	Trung tính
Điện mặt trời	Trung tính	Trung tính	Trung tính	Trung tính
Điện gió	Trung tính	Trung tính	Trung tính	Trung tính
Xây lắp điện	Tích cực	Tích cực	Tích cực	Tích cực

III. Các cổ phiếu tiềm năng

Mã CP	Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu
PC1	❖ Mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp khả quan nhờ khối lượng backlog lớn: Năm 2024, giá trị backlog của hai mảng tổng thầu công trình điện và sản xuất công nghiệp đạt 7.385 tỷ đồng, tăng 67% svck trong đó kể đến các dự án như tổng thầu EPC Nhà máy điện gió Camarines Sur tại Philippines, giá trị 1.200 tỷ đồng; EPC cáp ngầm Côn Đảo trị giá 1.800 tỷ đồng ❖ Mảng thủy điện dự báo sẽ phục hồi nhờ chuyển pha thời tiết. Ngoài ra, PC1 có kế hoạch triển khai hai nhà máy thủy điện Bảo Lạc A và Thượng Hà, nâng công suất thủy điện lên 212 MW tăng 25% so với hiện tại, dự kiến sẽ phát điện vào năm 2026 là động lực tăng trưởng KQKD trong dài hạn. ❖ Mảng BĐS dân dụng được ghi nhận doanh thu trong năm 2025 nhờ triển khai dự án Tháp Vàng – Gia Lâm (đã triển khai từ tháng 10.2024) với dự kiến doanh thu đạt gần 2.000 tỷ đồng	27.000đ/cp





Mã CP	Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu
REE	❖ Mảng thủy điện hồi phục nhờ pha El Nino đã kết thúc: Theo Trung tâm khí tượng thủy văn quốc gia, xác suất cao chu kỳ thời tiết trung tính sẽ xảy ra trong phần còn lại của năm 2025 giúp sản lượng huy động từ thủy điện của REE tăng trưởng. Ngoài ra, nhà máy thủy điện Thác Bà 2 có công suất 18,9 MW dự kiến vận hành thương mại vào nửa đầu năm 2025 giúp tăng công suất cho doanh nghiệp ❖ Mảng bất động sản được ghi nhận doanh thu cải thiện nhờ: (1) Dự án cho thuê văn phòng E.town 6 gia tăng tỷ lệ lấp đầy và (2) Dự án nhà ở thương mại The Light Square được ghi nhận doanh thu tích cực nhờ việc đẩy mạnh chính sách bán hàng ưu đãi ❖ Mảng cơ điện lạnh tăng trưởng với khối lượng backlog lớn: Tính đến hết Q4.24, tổng giá trị hợp đồng ký mới lũy kế của REE đạt 4.447 tỷ đồng, gấp 3 lần so với cùng kỳ chủ yếu nhờ công việc từ dự án sân bay Long Thành. Với khối lượng backlog lớn, kỳ vọng mảng cơ điện lạnh sẽ tiếp tục tăng trưởng doanh thu	80.000đ/cp
POW	❖ Dự án Nhơn Trạch 3 &4 đi vào hoạt động giúp tăng doanh thu và sản lượng cho POW: Theo kế hoạch của POW NT3 và NT4 lần lượt vận hành thương mại vào tháng 7/2025 và tháng 9/2025. Khi 02 dự án đi vào hoạt động hết công suất sẽ giúp tăng tổng công suất của POW thêm 38,5% so với trước đó. Chúng tôi dự báo năm 2025 doanh thu của POW sẽ tăng trưởng từ 25-30% svck ❖ Ngoài ra khi đi vào vận hành hai dự án sử dụng nguồn khí LNG, POW có thể hưởng lợi khi chi phí đầu vào giảm nhờ thuế nhập khẩu ưu đãi đối với mặt hàng khí tự nhiên hóa lỏng (LNG) giảm từ 5% xuống 2% (Theo Nghị định số 73/2025/NĐ-CP ban hành ngày 31/03/2025). ❖ Nhà máy Vũng Áng 1 hoạt động ổn định và nhà máy Nhơn Trạch 2 được gia tăng sản lượng khí đầu vào: Năm 2025, kỳ vọng nguồn cung khí cho NT2 sẽ được cải thiện nhờ PV GAS hết hợp đồng cung cấp khí nội địa cho nhà máy điện Phú Mỹ 2.2 giúp nhà máy được tăng sản lượng huy động.	15.000đ/cp





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 01 tháng 04 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng
- ✓ khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý [TẠI ĐÂY](#)

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn