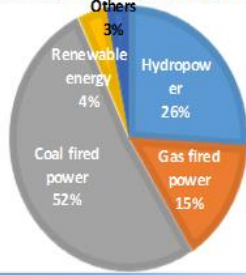


**Việt Nam: Ngành Năng Lượng Tái Tạo**

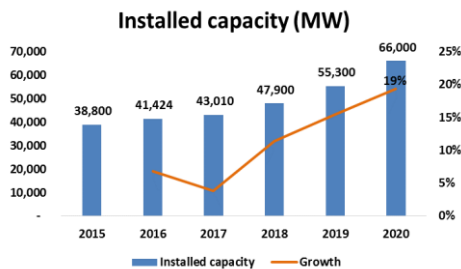
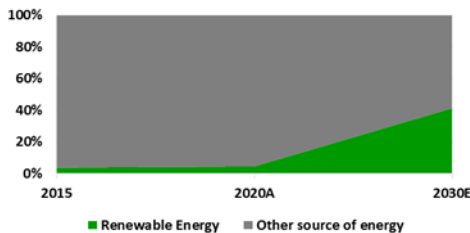
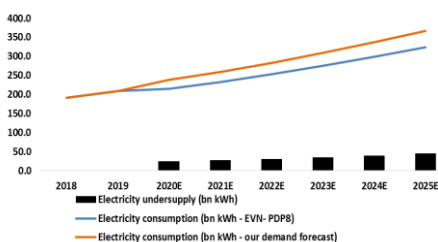
19 January 2021

**9M2020 PRODUCTION MIX**

**Tiêu điểm**

- ▶ Công suất lắp đặt của tổng sản lượng điện tái tạo tăng 19% YoY trong năm 2020, chủ yếu là do điện mặt trời
- ▶ Chính phủ gia tăng việc nhấn mạnh tầm quan trọng của năng lượng tái tạo để thúc đẩy tăng trưởng của Việt Nam trong tương lai
- ▶ Bản dự thảo Quy hoạch điện 8 (PDP 8) định hướng mức tăng trưởng nhu cầu điện hàng năm trong giai đoạn từ năm 2021-2025 đạt 8,6%/năm

**Quan điểm**

- ▶ Điện mặt trời chiếm 25% tổng công suất lắp đặt điện của cả nước
- ▶ Năng lượng tái tạo sẽ chiếm 30% trong tổng cơ cấu sản xuất năm 2020
- ▶ Chúng tôi kỳ vọng điện gió sẽ tăng tốc trong năm nay nhờ vào mức giá FIT sẽ hết hạn vào tháng 31/10.
- ▶ PC1, doanh nghiệp có ba dự án điện gió đang được triển khai, là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi trong ngành năng lượng tái tạo

**Tổng công suất lắp đặt tăng trưởng mạnh nhất**

**PDP8 nhấn mạnh tầm quan trọng của năng lượng tái tạo**
**PDP8 production mix**

**Tăng trưởng trong nhu cầu về điện đạt 8,6%/năm trong giai đoạn từ 2021-2025**


Nguồn: Bộ Công Thương, YSVN

## Ngành năng lượng tái tạo Việt Nam

**Điện mặt trời đang “tỏa nhiệt”. Liệu điện gió sẽ là nhân tố tiếp theo?**

**Công suất lắp đặt điện sử dụng nguồn năng lượng tái tạo đang tăng nhanh với điện mặt trời dẫn đầu về mức phí.** Theo Bộ Công Thương (Bộ Công Thương), công suất lắp đặt của tổng sản lượng điện tăng 19% YoY lên 66.000MW. Công suất lắp đặt điện mặt trời tăng 92% Yoy, đạt 16.500 MW. Như vậy, điện mặt trời chiếm 99,4% công suất lắp đặt điện sử dụng nguồn năng lượng “xanh” của Việt Nam và chiếm 25% tổng công suất sản xuất điện nhờ vào các chính sách hỗ trợ (ví dụ: Quyết định 13/2020/QĐ-TTg). Con số này cao hơn nhiều so với mức mục tiêu 10% mà Quy hoạch điện 7 sửa đổi (RPDP7) đặt ra cho năm 2020. Ngoài ra, tổng sản lượng năng lượng tái tạo năm 2020 tăng 3,43% YoY, đạt 237 tỷ kWh.

**Chính phủ khuyến khích năng lượng tái tạo.** Quy hoạch điện 8 (PDP8) vẫn chưa được hoàn thiện, nhưng bản dự thảo chỉ ra rằng năng lượng tái tạo được lên kế hoạch sẽ chiếm 30% tổng sản lượng điện vào năm 2030, gần gấp ba lần mức mục tiêu của RPDP 7 (11%). Theo quan điểm của chúng tôi, tín hiệu này cho thấy rằng chính phủ đang ưu tiên nguồn năng lượng tái tạo hơn nguồn năng lượng truyền thống (tức là than và thủy điện) như đã nêu trong RPDP7.

**Khát khao tiếp thêm năng lượng.** Theo dự thảo PDP 8, nhu cầu điện dự kiến sẽ tăng 8,6%/năm trong giai đoạn 2021-2025 và tăng 7,2%/năm trong giai đoạn 2026-2030. Việc mở rộng công suất để đáp ứng nhu cầu sẽ đòi hỏi những khoản đầu tư hàng năm khoảng 13 tỷ USD cho việc sản xuất và truyền tải điện.

**Điện gió sẽ tăng tốc vào năm 2020.** Biểu giá ưu đãi (FIT 2) cho điện mặt trời theo Quyết định 13 sẽ hết hiệu lực vào cuối năm 2020. Chúng tôi kỳ vọng điện gió sẽ tăng tốc trong năm nay vì giá FIT ưu đãi của điện gió sẽ duy trì cho đến ngày 31 tháng 10. Quyết định 39/2018/QĐ-TTg đặt giá FIT điện gió trên đất liền là 8,5 cents /kWh và giá FIT ngoài khơi là 9,8 cents/kWh.

**PC1 (MUA) là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi trong ngành năng lượng tái tạo** nhờ vào ba dự án điện gió có tổng công suất lắp đặt 144MW đang được triển khai. Công ty dự kiến sẽ đưa cả ba nhà máy vào hoạt động trước tháng 11 năm 2021, vì vậy các nhà máy này sẽ được hưởng giá FIT ưu đãi. PC1 đang giao dịch với mức PER kỳ vọng năm 2021 đạt 7,6x.

**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.

**Chuyên viên phân tích:**

Bình Trương  
+84 28 3622 6868 ext 3845  
[Binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:Binh.truong@yuanta.com.vn)  
Bloomberg code: YUTA

# 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

© 2020 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 and 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:** 4<sup>th</sup> 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](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

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

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**Tram Nguyen**

Assistant Analyst

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

[tram.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tram.nguyen@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Huy Nguyen**

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

[Huy.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:Huy.nguyen@yuanta.com.vn)

**Duyen Nguyen**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

[duyen.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:duyen.nguyen@yuanta.com.vn)