



# ■ Nhóm Dịch vụ dầu khí

## Triển vọng từ dự án Lô B – Ô Môn



Mở tài khoản  
liên tay

# Dự án Lô B – Ô Môn – Dự kiến khai thác vào cuối 2026

- Lô B – Ô Môn là chuỗi dự án phát triển, khai thác và vận chuyển khí từ các mỏ khí thượng nguồn tại Lô B&48/95 và Lô 52/97 đến các nhà máy nhiệt điện khí ở hạ nguồn.
- Trữ lượng thu hồi dự kiến 3.78 tỷ bộ khối (khoảng 107 tỷ m<sup>3</sup>) và 12.65 triệu thùng condensate
- Dự án Lô B có tổng chi phí phát triển khoảng 11 tỷ USD (thời giá 2016).
- Dòng khí đầu tiên dự kiến được khai thác vào cuối năm 2026 và vòng đời của dự án là 23 năm.
- Sau khi hoàn thành, dòng khí từ các mỏ Lô B sẽ được vận chuyển qua đường ống dẫn khí Lô B – Ô Môn đến các đơn vị tiêu thụ hạ nguồn, bao gồm 4 nhà máy điện (Ô Môn 1, 2, 3, 4) tại tỉnh Cần Thơ, với tổng nhu cầu khí cho tổ hợp khoảng 5 tỷ m<sup>3</sup>/năm.
- Giá bán khí tại miệng giếng và giá vận chuyển đã được Thủ tướng Chính phủ phê duyệt và thống nhất giữa các bên (giá bán khí tại miệng giếng 12 USD/MMBTU và giá vận chuyển qua đường ống 1.6 USD/MMBTU).



Nguồn: PVN

# Dự án Lô B – Ô Môn – Đóng vai trò lớn cho điện khí

Lô B - Ô Môn là dự án trọng điểm Nhà nước về dầu khí, nhận được sự quan tâm chỉ đạo hết sức sát sao của Đảng, Chính phủ và đã được đưa vào chương trình giám sát của Quốc hội.

## Sự cần thiết của dự án

- Sản lượng khai thác dầu khí tại Việt Nam đã liên tục giảm kể từ năm 2015 do thiếu vắng các dự án thượng nguồn lớn.
- Theo QH điện 08 vừa mới được phê duyệt, điện khí (LNG và khí từ các mỏ trong nước) sẽ đóng vai trò quan trọng trong giai đoạn 2022-2030 với công suất đặt tăng từ 7.2 GW lên 37.3 GW tương ứng với tỷ trọng trong tổng công suất đặt của hệ thống tăng từ 9.2% lên 23.6%.
- Chi phí phát triển dự án ngày càng tăng qua các năm, do vậy, nếu tiếp tục trì hoãn sẽ ảnh hưởng tới việc giảm sút hiệu quả kinh tế của toàn bộ dự án.
- 4 nhà máy điện khí với tổng công suất 3.81 GW sẽ đảm bảo một phần nhu cầu năng lượng cho khu vực miền Nam trong trung và dài hạn.

## Các vướng mắc hiện tại của dự án:

- Các hợp đồng phân chia sản phẩm (PSC) ở khâu thượng nguồn cần được gia hạn trong tháng 6/2023, với thời gian tới năm 2049, để đảm bảo thời gian khai thác là 23 năm kể từ khi có dòng khí đầu tiên vào cuối năm 2026.
- Cơ chế huy động điện lên lưới để bảo đảm tiêu thụ hết sản lượng khí cung cấp, trong khi giá thành sản xuất điện khí đang cao hơn giá bán điện của EVN.

Trước những vướng mắc về nguồn vốn cho 02 nhà máy nhiệt điện Ô Môn 3 và 4, mới đây Chính phủ đã chỉ đạo bàn giao các nhà máy này từ EVN về PVN. Đây là một nút thắt quan trọng của phần hạ nguồn dự án Lô B. Với diễn biến này, chúng tôi kỳ vọng các hợp đồng bán khí (GSA) và hợp đồng mua bán điện (PPA) sẽ sớm đạt được thỏa thuận.

Ngoài ra, các hợp đồng mua bán khí (GSPA), hợp đồng vận chuyển khí (GTA) hợp đồng mua bán điện (PPA) cũng cần đạt được thỏa thuận trước khi công bố FID và trao thầu các gói thầu của dự án thượng nguồn.

**Chúng tôi kỳ vọng FID của dự án sẽ được công bố trong nửa cuối của năm 2023 hoặc chậm nhất là vào đầu năm 2024.**

## Cơ cấu nguồn điện theo Quy hoạch điện 08

Nguồn điện	2022	2030	2050
Thủy điện	29%	19%	7%
NĐ Than	33%	19%	0%
NĐ khí trong nước	9%	9%	5%
NĐ LNG		14%	3%
Điện gió trên bờ	26%	14%	12%
Điện gió ngoài khơi		4%	14%
Điện mặt trời		13%	34%
Hydro			3%
Khác	3%	8%	24%
Tổng cộng	100%	100%	100%

*Nguồn: Bộ Công thương, YSVN*

# Dự án Lô B – Ô Môn – Các doanh nghiệp được hưởng lợi

Các doanh nghiệp được hưởng lợi từ dự án Lô B – Ô Môn

	Chi phí đầu tư	Quy mô	Doanh nghiệp hưởng lợi	Nhận định
Thượng nguồn	7 tỷ USD	- 01 giàn xử lý trung tâm CPP - 43 giàn đầu giếng WHP - 1,000 giếng khai thác - 01 FSO	PVS	PVS đã nộp hồ sơ đấu thầu giai đoạn 1 của dự án thượng nguồn (1.5 tỷ USD) và dự án FSO.
			PVD	PVD có thể tham gia vào giai đoạn đầu của dự án từ năm 2025 và khoan các giếng khai thác bổ sung vào các giai đoạn sau của dự án.
			PVC	PVC sẽ cung cấp dung dịch khoan.
			PXS	PXS có thể sẽ tham gia với vai trò thầu phụ.
Trung nguồn	1.3 tỷ USD	Đường ống dài hơn 400 km (cả trên biển lẫn trên bờ)	PVB	PVB có thể tham gia vào công tác bọc đường ống dẫn khí khi là nhà cung cấp dịch vụ bọc ống duy nhất trong nước. Giá trị gói thầu vào khoảng 100 triệu USD.
			GAS	GAS nắm 51% cổ phần của dự án đường ống dẫn khí, GAS sẽ hưởng lợi từ 2026 nhờ nguồn khí bổ sung từ lô B và cước vận chuyển khí.
Hạ Nguồn	3 - 4 tỷ USD	4 nhà máy nhiệt điện khí (Ô Môn 1, 2, 3, 4)	PVS, PXS	PVS và PXS có thể tham gia làm thầu phụ khi các nhà máy điện được xây dựng.

Nguồn: YSVN

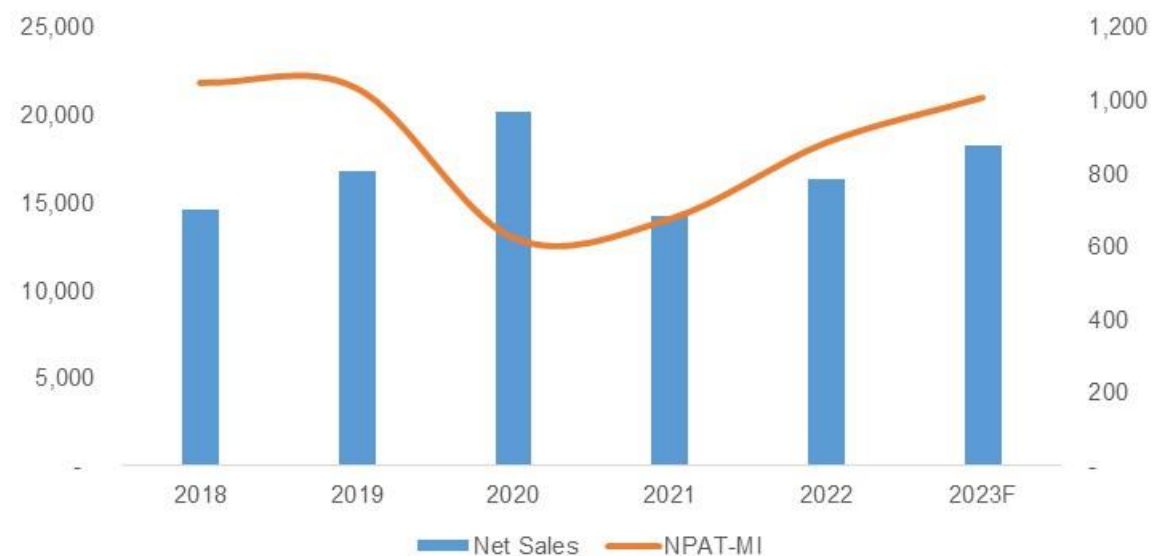
## PVS – Hưởng lợi lớn nhất từ dự án

- 1Q23 LNST đạt 215 tỷ đồng, giảm nhẹ so với cùng kỳ.
- Tỷ suất LNG mảng M&C của PVS cải thiện lên mức 3.3% từ mức 1.9% của 1Q22.
- Thu nhập tài chính thuần đạt 95 tỷ đồng, tăng +49% YoY nhờ lãi suất tiền gửi ở mức cao trong kỳ.
- Dự phóng LNST năm 2023 của PVS đạt 1,012 tỷ đồng (+14% YoY).



## Hưởng lợi từ dự án Lô B và các dự án lớn khác

- PVS là doanh nghiệp được hưởng lợi lớn nhất khi dự án được triển khai. Mảng M&C của PVS sẽ nhận được lượng backlog khổng lồ từ dự án, bên cạnh đó, việc cung cấp FSO cho dự án lô B cũng rất tiềm năng.
- Trong giai đoạn đầu của dự án, lượng backlog mà PVS nhận được có thể lên tới hơn 1 tỷ USD. Ngoài ra, dự án Lạc Đà Vàng (vừa được chấp thuận FDP) cũng là một dự án tiềm năng trong tương lai mà PVS có thể tham gia với vai trò là nhà thầu EPC (gói thầu trị giá 283 triệu USD) cũng như đơn vị cung cấp FSO.
- PVS đang chuyển hướng sang các dự án điện gió ngoài khơi, Công ty vừa công bố hợp đồng thi công chân đế trị giá 300 triệu USD cho Orsted.
- Với kinh nghiệm thi công kho cảng và bể chứa LNG Thị Vải, PVS sẽ có cơ hội tham gia vào nhiều dự án LNG khác sắp triển khai.



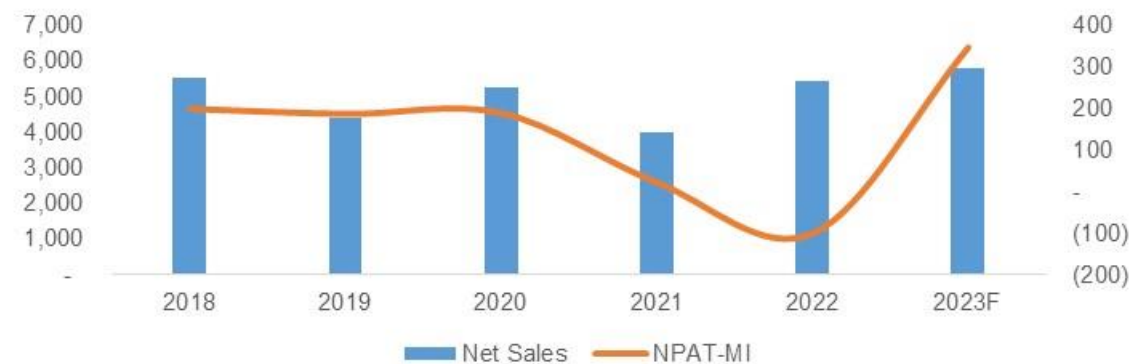
## PVD – Dự án mang lại khối lượng công việc lớn từ cuối

- 1Q23 PVD ghi nhận LNST đạt 66 tỷ đồng, cùng kỳ năm trước công ty lỗ 56 tỷ đồng.
- Giá thuê giàn JU trung bình trong 1Q23 đạt hơn 70,500 USD (+24% YoY) và công suất hoạt động đạt 99% (so với 56% của 1Q22). Hiện tại, giá thuê giàn trên thị trường đang ở mức cao do nhu cầu trong khu vực tăng mạnh.
- Dự phóng LNST năm 2023 của PVD đạt 321 tỷ đồng, so với mức lỗ 103 tỷ đồng của năm 2022. PVD có thể giữ tốc độ tăng trưởng LNST ở mức cao trong năm 2024 nhờ giá thuê giàn được dự báo sẽ tiếp tục tăng.



## Hưởng lợi từ dự án Lô B và các dự án lớn khác

- Nếu dự án lô B nhận được phê duyệt FID trong 3Q23, PVD có thể tham gia vào các chiến dịch khoan của dự án kể từ cuối năm 2025. Dự án lô B cũng sẽ đem lại cho PVD khối lượng công việc lớn và trải dài trong nhiều năm (dự kiến dự án có hơn 1,000 giếng)
- Đối với dự án Lạc Đà Vàng, PVD sẽ tham gia khoan ít nhất 24 giếng và cung cấp dịch vụ kỹ thuật giếng trong 04 năm (bắt đầu từ cuối năm 2024) với tổng giá trị hợp đồng vào khoảng 294 triệu USD
- PVD đang được hưởng lợi khi giá thuê giàn khoan trong khu vực đang ở mức cao, 02 giàn PVD I và VI vừa mới ký kết hợp đồng với giá thuê vào khoảng 100k USD/ngày với Petronas. Hiện tại, các giàn của PVD đã có công việc xuyên suốt trong năm 2023.



Diễn biến giá thuê giàn khoan JU trong khu vực – S&P Global

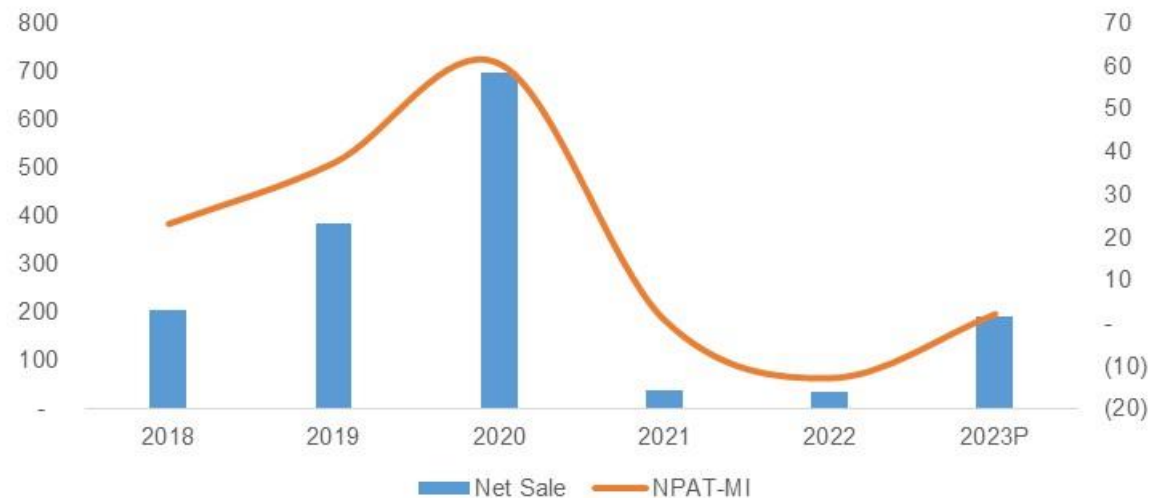
## PVB – Mang lại doanh thu dồi dào cho giai đoạn 2024-2025

- PVB báo lỗ 7.2 tỷ đồng trong 1Q23. Nguyên nhân chủ yếu do thiếu các hợp đồng cung cấp dịch vụ bọc ống dẫn tới doanh thu trong kỳ chỉ đạt 0.6 tỷ đồng.
- Công ty đặt kế hoạch doanh thu năm 2023 đạt 190 tỷ đồng và LNST đạt 2 tỷ đồng. Kế hoạch trên chưa bao gồm dự án Lô B.



## Hưởng lợi từ dự án Lô B và các dự án lớn khác

- PVB có thể giành được hợp đồng cung cấp dịch vụ bọc ống cho đường ống lô B (hơn 400 km chiều dài) với giá trị vào khoảng 100 triệu USD. Công việc bọc ống sẽ được hoàn thành trước khi có dòng khí đầu tiên (First Gas)
- Sau dự án đường ống Nam Côn Sơn 2 - Giai đoạn 2, KQKD của PVB không nổi bật khi thiếu vắng các hợp đồng từ các dự án lớn. Dự án Lô B dự kiến sẽ đem lại doanh thu dồi dào cho PVB trong giai đoạn 2024 – 2025 với biên LNG ước tính vào khoảng 20%.



# Liên hệ

**Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân**

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

## 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.