

28/06/2024

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hợp lý	18,300 VND
Giá hiện tại	14,000 VND
Tiềm năng tăng/giảm	31%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	341,2
Free float (triệu)	27,3
Vốn hóa (tỷ VND)	4,777,5
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	0.9 million
Sở hữu nước ngoài (%)	45,9%
Ngày niêm yết đầu tiên	21/03/2017

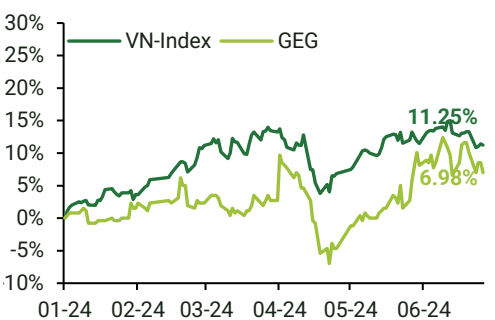
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

AVH Pte. Ltd	29,5%
DEG	16,6%
TTC Investment	14,1%
TTC Sugar	9,3%
Global Mind VN	7,2%
Khác	23,3%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	401,2
BVPS (VND)	11,127,9
Nợ/VCSH (%)	169%
ROA (%)	1,0%
ROE (%)	3,7%
P/E	34,4
P/B	1,2
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Được thành lập năm 1989, tiền thân là Công ty Thủy điện Gia Lai - Kon Tum. Trong suốt 33 năm phát triển, GEG hiện sở hữu 12 nhà máy thủy điện vừa và nhỏ, 05 nhà máy điện mặt trời và 34 hệ thống năng lượng mặt trời trên mái nhà, 03 nhà máy điện gió với tổng công suất 545 MWp. GEG cũng đặt mục tiêu mở rộng sang các dạng năng lượng tái tạo mới, như năng lượng sinh khối,....

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thiện Nhân
nhannguyen@phs.vn

Danh mục dự án năng lượng tái tạo giàu tiềm năng nhưng phải chờ đợi chính sách

- Trong Q1/2024, GEG đạt doanh thu thuần và LNST lần lượt là 739 tỷ đồng và 126 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 32% và 97% so với kế hoạch đề ra.
- Tại đại hội GEG đặt kế hoạch kinh doanh cho năm 2024 tương đối lạc quan nhờ việc vận hành nhà máy Tân Phú Đông 1 và đồng thời, đặt ra định hướng phát triển thêm công suất thủy điện trong lúc chờ đợi chính sách mới cho điện gió, mặt trời, sinh khối và hydrogen.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với tiềm năng tăng giá 31%.

Kế hoạch kinh doanh

ĐHCĐ đã thông qua KQKD cho năm 2024 trên cơ sở các giả định: (1) Công tác đàm phán giá tại các Nhà máy điện chuyển tiếp sẽ hoàn tất trong năm 2024, được các cơ quan nhà nước có thẩm quyền công nhận và đầy đủ cơ sở pháp lý ghi nhận toàn bộ doanh thu kể từ khi vận của Nhà máy Điện Gió Tân Phú Đông 1 - 100MW (thuộc danh mục dự án chuyển tiếp) và (2) tổng sản lượng điện dự kiến đạt 1,363 triệu kWh.

Theo đó, doanh thu thuần và LNST dự kiến đạt 3,120 tỷ đồng và 270 tỷ đồng, lần lượt tăng 44% và 88% so với số thực hiện của năm 2023. Mức LNST kế hoạch này thấp hơn đáng kể so với dự báo của PHS (Doanh thu thuần sẽ đạt 2,811 tỷ đồng và LNST là 395 tỷ đồng). Chúng tôi kỳ vọng sản lượng điện năm nay của công ty sẽ đạt 1,420 triệu kWh (+15% YoY), nhờ nhà máy Tân Phú Đông 1 hoạt động tối đa công suất và bán điện với mức giá trần (áp dụng cho các dự án chuyển tiếp). Nhờ đó, công ty có thể thu về dòng tiền hoạt động tăng thêm đáng kể để thanh toán bớt nợ vay, giảm chi phí lãi vay (dự kiến giảm 8% trong năm 2024), hỗ trợ cho LN ròng và biên LN ròng phục hồi mạnh mẽ (có thể đạt 14% trong 2024).

Trên thực tế, trong Q1/2024, công ty đã đạt doanh thu và LNST lần lượt là 739 tỷ đồng và 126 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 28% và 32% so với số dự báo của PHS.

Định hướng phát triển trong tương lai gần

Trong lúc chờ đợi chính sách mới cho các loại hình điện gió và điện mặt trời, hay xa hơn là điện sinh khối và sản xuất hydrogen. Điện Gia Lai sẽ tập trung nguồn lực cho phát triển hoặc M&A các nhà máy thủy điện vừa và nhỏ (dưới 30MW) tiềm năng. Trước mắt là đưa vào vận hành dự án thủy điện Ea Tih có công suất 8.6MW trong năm 2025, với tổng mức đầu tư khoảng 290 tỷ đồng.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận

Trong năm 2024, công ty sẽ tiến hành chia cổ tức bằng cổ phiếu cho cổ đông nắm giữ cổ phần phổ thông với tỷ lệ 5%, và đồng thời chia cổ tức tiền mặt cho cổ đông nắm giữ cổ phần ưu đãi (DEG) với tỷ lệ 6.12% trên giá trị phát hành (642 tỷ đồng), tương đương khoảng 39.3 tỷ đồng.