

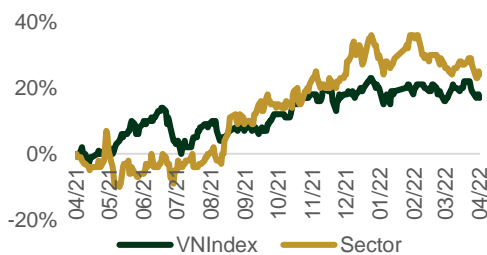
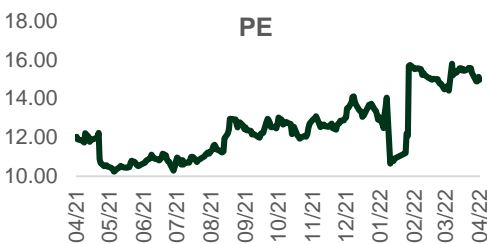
TÍCH CỰC

Ngày cập nhật: 19/04/2022

PHS

 (+84-28) 5413 5479 – support@phs.vn
Danh sách các công ty niêm yết

Mã CK	Sàn	Giá (18/05)	Vốn hóa (tỷ VND)
REE	HOSE	73,000	24,914
GEG	HOSE	20,700	6,105
POW	HOSE	12,650	29,039
NT2	HOSE	21,600	6,290
HND	UpCom	16,700	8,105
PPC	HOSE	18,100	5,819
QTP	UpCom	16,300	7,345
HDG	HOSE	43,350	8,266
PC1	HOSE	32,000	7,619

So sánh với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Fiinpro, PHFM

Yếu Tố Hỗ Trợ Ngắn Hạn và Dài Hạn Đan Xen
Tổng quan ngành:

Việt Nam đặt phần đầu đạt mức phát thải ròng bằng 0 vào năm 2050. Để đạt được điều này, Việt Nam đang cố gắng hoàn thiện Quy hoạch Điện 8 (QH8) với tỷ trọng nguồn điện năng lượng tái tạo (NLTT) dự kiến chiếm 22% tổng công suất toàn nước, tương ứng gần 32 GW. Trong đó nguồn điện gió được tập trung phát triển từ 4GW vào cuối năm 2021 lên đến 22GW vào năm 2030. Việt Nam có tiềm năng điện gió tương đối lớn so với các nước trên thế giới, đặc biệt là điện gió ngoài khơi. Theo báo cáo của World Bank, chỉ riêng nguồn điện gió có thể đáp ứng được 30% tổng công suất vào năm 2050.

Các công ty niêm yết đã tích cực phát triển nguồn NLTT trong những năm gần đây để bắt kịp xu hướng này. Tiêu biểu có thể kể đến các công ty như Cơ Điện Lạnh REE (REE), Điện Gia Lai (GEG), Tập Đoàn Hà Đô (HDG), Xây Lắp Điện 1 (PC1), Bamboo Capital (BCG)... Trừ GEG, các công ty đã xem việc phát triển NLTT là trụ cột mới để phát triển kinh doanh bên cạnh hoạt động chính trong các mảng bất động sản và xây dựng.

Sắp tới, có nhiều thay đổi trong cách hoạt động của thị trường điện Việt Nam. Cụ thể, các công ty sản xuất có thể mua điện trực tiếp từ các nhà máy sản xuất điện. Một số nhà máy lớn như Samsung Việt Nam và Tập đoàn LEGO muốn được tham gia thí điểm cơ chế mua bán điện trực tiếp. Mua bán trực tiếp từ các dự án năng lượng tái tạo trên thị trường cho nhà máy sử dụng. Cơ chế mua bán điện trực tiếp sẽ thu hút những doanh nghiệp lớn có cam kết quốc tế, tuyên bố về việc sử dụng năng lượng sạch trong sản xuất.

Việc thay đổi này là theo lộ trình phát triển thị trường điện của Việt Nam. Năm 2022 là năm tiền đề để thực hiện thị trường bán điện cạnh tranh trong năm 2023. Thị trường bán điện cạnh tranh sẽ cho phép người tiêu dùng hộ gia đình được mua điện trực tiếp từ các đơn vị bán lẻ. Bước đầu sẽ thí điểm cơ chế cho phép các khách hàng sử dụng điện lớn, tiếp đến sẽ mở rộng cho các khách hàng bán lẻ điện quy mô nhỏ hơn.

Chúng tôi dự đoán rằng giá điện trong năm 2022 sẽ cao hơn năm 2021. Giá điện tháng 1 và tháng 2 năm 2022 tăng lần lượt là 28% YoY và 49% YoY. Mức tăng của giá điện trong đến từ 2 lý do chính: (1) Sự hồi phục mạnh mẽ nhiều khu vực kinh tế; (2) Nhiệt điện được ưu tiên huy động.

Khuyến Nghị:

Những điểm nhấn đầu tư trong **ngắn hạn trong năm 2022** như (1) giá điện tăng, hay (2) thị trường điện Việt Nam chuyển sang mô hình bán lẻ sẽ là chất xúc tác cho giá cổ phiếu của các công ty sản xuất điện trong ngắn hạn. Còn trong **dài hạn**, những công ty tích cực phát triển nguồn điện NLTT sẽ có nhiều cơ hội để phát triển bền vững trong tương lai. Do đó, chúng tôi đánh giá **TÍCH CỰC** cho ngành Điện. Những cổ phiếu chúng tôi khuyến nghị theo dõi là REE, GEG và POW.

Kết quả 2021
Dự phóng 2022
Định giá

Mã CK	Doanh thu thuần		LNST		Doanh thu thuần		LNST		Giá hợp lý (VND/cổ phiếu)	Giá tại ngày 18/05 (VND/share)	P/E	P/B	Up-side	Khuyến nghị
	Giá trị (tỷ VND)	YoY	Giá trị (tỷ VND)	YoY	Giá trị (tỷ VND)	YoY	Giá trị (tỷ VND)	YoY						
REE	5,810	3%	2,135	25%	8,326	43%	2,490	17%	80,700	73,000	14.2	1.9	11%	MUA
GEG	1,381	-8%	325	10%	2,897	110%	528	62%	25,800	20,700	17.6	1.8	25%	MUA
POW	24,561	-17%	2,052	-23%	30,437	24%	2,913	42%	15,400	12,650	14.0	1.0	22%	MUA