

Việc phê duyệt cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) mang lại lợi ích cho các dự án điện tái tạo

Nguyễn Hoàng Nam
Giám Đốc, Ngành Năng Lượng
nam.nhoang@hsc.com.vn
+84 9 8925 9210

- Cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) đã được phê duyệt sớm hơn nhiều so với dự kiến của chúng tôi là cuối năm 2024.
- Quy định mới này mở đường cho sự phát triển của nhiều nhà máy điện tái tạo mới và sẽ nâng cao tâm lý thị trường đối với các công ty điện lực.
- Tuy nhiên, HSC vẫn nhận thấy có nhiều thách thức phía trước – chẳng hạn như quá trình lâu dài để xây dựng các đường dây truyền tải riêng (từ người bán đến người mua) cần thiết.
- Những lựa chọn ưa thích của chúng tôi trong lĩnh vực này là GEG, REE và PC1.

Sự kiện: Chính phủ phê duyệt cơ chế DPPA

Chính phủ đã phê duyệt cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) (theo Nghị định 80/2024/NĐ-CP), có hiệu lực từ ngày 3/7/2024. Cơ chế này (1) cho phép các nhà máy điện tái tạo bán điện trực tiếp cho các khách hàng tiêu thụ điện lớn (được định nghĩa là có nhu cầu sử dụng điện trên 200.000 kWh mỗi tháng) và (2) đảm bảo người mua có thể nhận được chứng chỉ năng lượng tái tạo. Nghị định này được ban hành sau hơn 7 năm nghiên cứu và tranh luận và được phê duyệt sớm hơn dự kiến của HSC là cuối năm 2024.

Có hai cách để bán điện tái tạo cho khách hàng tiêu thụ điện lớn:

- Thông qua đường dây truyền tải riêng kết nối đơn vị phát điện và khách hàng lớn. Phương pháp này có thể được sử dụng cho nhiều loại năng lượng tái tạo như điện gió, thủy điện nhỏ, sinh khối, địa nhiệt, sóng biển, thủy triều, dòng chảy biển, điện mặt trời mái nhà cũng như các loại năng lượng tái tạo khác.
- Sử dụng cơ chế "DPPA ảo", nghĩa là sử dụng các đường dây truyền tải của EVN nhưng chỉ áp dụng cho các nhà máy điện mặt trời và điện gió có công suất tối thiểu 10MW.

Tác động: Cải thiện tâm lý đối với ngành điện

HSC kỳ vọng Nghị định này sẽ có tác động ban đầu tích cực lên tâm lý thị trường, cụ thể là lên giá cổ phiếu của các doanh nghiệp năng lượng tái tạo như GEG, REE và PC1, cùng nhiều doanh nghiệp khác.

Sau khi thảo luận với một số doanh nghiệp trong ngành, chúng tôi hiểu rằng đường dây truyền tải riêng theo cơ chế DPPA trực tiếp sẽ là một dự án riêng biệt, và cần phải điều chỉnh quy hoạch truyền tải quốc gia cũng như quy hoạch sử dụng đất của các tỉnh. Điều này cho thấy quá trình phát triển của cơ chế DPPA trực tiếp có thể sẽ dài hơn và phức tạp hơn nhiều so với suy nghĩ trước đây.

HSC dự kiến giá bán điện cho người mua theo cơ chế DPPA sẽ cao hơn so với giá bán cho EVN, vì sẽ có nhiều người mua điện hơn, và người mua cũng sẽ nhận được chứng chỉ năng lượng tái tạo.

Hành động và khuyến nghị

Các lựa chọn hàng đầu của HSC trong ngành Tiện ích - Điện là GEG (Mua vào) và REE (Tăng tỷ trọng). Hai công ty này đều có kế hoạch phát triển các dự án điện tái tạo. Trong khi đó, PC1 (Tăng tỷ trọng) và HDG (chưa khuyến nghị) hiện đã có các nhà máy thủy điện nhỏ nhưng vẫn cần xây dựng những đường dây truyền tải trực tiếp đến người dùng cuối.

HSC duy trì quan điểm tích cực chung về ngành này do nhu cầu điện dự kiến sẽ tăng 10% trong năm 2024 để cung cấp cho các doanh nghiệp xuất khẩu, khớp với quan điểm của các chuyên gia kinh tế của chúng tôi về tốc độ tăng trưởng GDP là 5,8% trong năm 2024 và 6,5% trong năm 2025.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 5/7/2024.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		EV/EBITDA (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
GEG	14,600	Mua vào	-	17,700	-	21.2	21.8	15.0	7.61	6.40	2.74	2.74
PC1	29,550	Tăng tỷ trọng	-	33,700	-	14.0	20.8	14.5	-	-	0	0
PGV	24,650	Tăng tỷ trọng	-	25,300	-	2.64	11.8	10.7	6.60	5.80	6.09	6.09
POW	14,750	Tăng tỷ trọng	-	13,500	-	(8.47)	21.3	17.4	10.1	8.28	2.03	2.03
REE	65,300	Tăng tỷ trọng	-	74,600	-	14.2	10.8	10.3	-	-	1.53	2.30

Giá cổ phiếu tại ngày 4/7/2024.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn