

Công ty Cổ phần Điện Gia Lai

Cập nhật ĐHCĐ năm tài chính 2021

Chúng tôi đã tham gia Đại hội cổ đông thường niên năm 2021 của GEG và ghi nhận một số thông tin chính về KQKD sơ bộ quý 1/2022 cũng như triển vọng, kế hoạch của công ty trong tương lai.

Tổng kết năm 2021, doanh thu giảm nhẹ và LNST tăng 10% YoY


— Lũy kế cả năm 2021, doanh thu của GEG đạt 1,381 tỷ VND (-7.5% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 325 tỷ VND (+10.3% YoY). Sự khác biệt giữa tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sau thuế đến từ biên lợi nhuận gộp của GEG được mở rộng thêm 5 điểm % lên 56% do sự đóng góp nhiều hơn của các mảng có biên lợi nhuận cao như điện gió và điện mặt trời, nhờ đó LNST của GEG đã vượt kế hoạch, đạt 125% so với kế hoạch đề ra năm 2021.

Kết quả kinh doanh Quý 1/2022 tăng trưởng tích cực nhờ đóng góp từ mảng điện gió

- Ban lãnh đạo GEG đặt kế hoạch năm 2022 cho doanh thu và LNST lần lượt là 1,930 tỷ VND (+39.8% YoY) và 345 tỷ VND (-6.4% YoY). Cho biết về sự khác biệt giữa Doanh thu và LNST, Ban lãnh đạo giải thích rằng năm 2022 là năm đầu tiên ghi nhận khấu hao và lãi vay của 3 dự án điện gió năm 2021, dẫn tới việc thu hẹp LNST. Tuy nhiên, Ban lãnh đạo cũng cho biết thêm đây là một kế hoạch thận trọng do sự không chắc chắn của loại hình điện gió và tự tin rằng GEG sẽ đạt được 400 tỷ LNST cho năm 2022.
- Về kết quả kinh doanh Quý 1/2022, LNST sơ bộ đạt 183 tỷ VND (+123.2% YoY), hoàn thành 53% kế hoạch năm 2022. Điều này được giải thích nhờ vào việc vận hành của 3 nhà máy điện gió mới trong Quý 1/2022 so với Quý 1/2021. Cũng theo GEG, Quý 1 và Quý 4 sẽ là mùa gió thuận lợi cho các nhà máy điện gió nhờ vào tốc độ gió mạnh trong khoảng thời gian này.

Nhà máy điện gió Tân Phú Đông 1 sẽ được đưa vào vận hành theo kế hoạch vào cuối năm 2022

— Theo chia sẻ từ Ban lãnh đạo, nhà máy điện gió Tân Phú Đông 1 (100 MW) với tổng mức đầu tư trước VAT là 4,500 tỷ VND sẽ được khởi công trong Quý 2/2022 và hoạt động trong Quý 4/2022. Đây là dự án chuyển tiếp sau khi lỡ hạn cuối hoà lưới điện quốc gia để hưởng giá FIT vào ngày 30/11/2021. Tân Phú Đông 1 cũng được GEG tiến hành lắp đường dây và trạm biến áp như nhà máy cùng cụm là Tân Phú Đông 2 để sẵn sàng đưa vào khai thác. Do đó, Ban lãnh đạo kì vọng dự án này sẽ được tham gia đấu giá trực tiếp với EVN để xác định giá bán với kì hạn đấu giá 5 năm/lần. Theo ước lượng từ GEG, với giá bán điện mới giảm 10-15% so với giá FIT hiện nay thì dự án sẽ đạt mức IRR từ 10-12% và mức IRR cho cụm dự án Tân Phú Đông sẽ đạt khoảng 13-14%. Nhờ vào các thông tin dần rõ ràng, GEG cho biết ngân hàng VCB đã đồng ý thu xếp vốn cho dự án với tỷ lệ tài trợ vốn vay từ 70-73% trên tổng giá trị toàn dự án. Ngoài ra, GEG cũng thông tin thêm về dự án khác đang chờ được thu xếp vốn và chờ cơ chế giá bán điện mới là điện gió VPL Bến Tre 2 (30MW). Chúng tôi cho rằng, GEG sẽ mất một khoảng thời gian để có thể tìm nguồn thu xếp vốn cho dự án này khi Ban lãnh đạo công ty đề cập tới việc không có ý định dùng tới các nguồn hỗ trợ tín dụng cho phát triển xanh như các doanh nghiệp cùng ngành như PC1 và REE đang thực hiện. Ngoài ra, về dự án điện



mặt trời Đức Huệ 2 tại tỉnh Long An đã được chấp thuận chủ trương đầu tư nhưng tỉnh Long An hiện đang kiểm tra lại các dự án về bất động sản và cơ sở hạ tầng trên địa bàn tỉnh. Do đó, chúng tôi cho rằng dự án này sẽ không thể hoạt động trong năm 2022 và 2023.

GEG vẫn đang lên kế hoạch tìm kiếm các cơ hội đầu tư mới

— Trong Quý 4/2021, GEG đã thực hiện mua 25% cổ phần của Thủy điện Trường Phú, công ty cho biết có kế hoạch thu tóm Thủy điện Trường Phú trong tương lai khi chủ đầu tư đưa ra mức giá bán phù hợp với mong muốn của GEG. Bên cạnh đó, GEG cũng nhận thấy các dự án điện sinh khối, điện rác vẫn là một tiềm năng do số lượng nhà máy ít và vẫn còn cơ chế giá FIT và có mong muốn sẽ mở rộng sang mảng này trong tương lai gần khi có cơ hội.

GEG có kế hoạch tăng vốn nhờ phát hành cho cổ đông hiện hữu và ESOP

- ĐHCĐ đã thông qua tờ trình phát hành 30.37 triệu cổ phiếu (tương đương 10% số cổ phần đang lưu hành) cho cổ đông hiện hữu với giá bán 14,000 VNĐ/cổ phiếu, cao hơn 5% so với giá trị sổ sách tại BCTC kiểm toán năm 2021. Tỷ lệ thực hiện quyền là 1,000:94. Với đợt phát hành này, vốn điều lệ của GEG sẽ tăng lên 3,523 tỷ VNĐ. Mục đích của đợt phát hành này nhằm đầu tư vào dự án điện gió Tân Phú Đông 1 đã đề cập ở trên.
- Công ty có kế hoạch ESOP 9.11 triệu cổ phiếu với giá phát hành 11,000 VNĐ/cổ phiếu cho các cán bộ công nhân viên. Cổ phiếu phát hành ESOP dự kiến sẽ bị khoá quyền chuyển nhượng trong vòng 1 năm kể từ khi giao dịch.

Các thông tin khác

- ĐHCĐ đã thông qua kế hoạch trả cổ tức 6% bằng cổ phiếu cho năm 2021 với thời gian thực hiện trong năm 2022. Bên cạnh đó, công ty cũng đề xuất kế hoạch trả cổ tức 8% cho năm 2022 nhưng chưa xác định được hình thức trả bằng tiền mặt hay cổ phiếu.
- IFC, cổ đông lớn nắm giữ 13.7% cổ phần của GEG và một cổ đông cá nhân nắm giữ 0.6% cổ phần GEG sẽ thực hiện chuyển nhượng toàn bộ cổ phần cho cổ đông lớn hiện hữu là AVH Pte.Ltd (tổ chức liên quan tới Quỹ năng lượng sạch Armstrong). Sau giao dịch này, AVH Pte là cổ đông lớn nhất của GEG với 35.1% tổng số cổ phần của công ty.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình
Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng
ngaphb@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích
quangtpt@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
huynd1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.