

HỆ SXKD TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

UPCOM	BGE
SLCP đang lưu hành (nghìn)	730,000
Vốn hóa thị trường (tỷ)	11,388
Giá cao thấp 52 tuần	15,600
KLGD bình quân 10 ngày	
ROA	2.60%
ROE	5.23%
Sở hữu nước ngoài (%)	

Cơ cấu cổ đông

CTCP Bamboo Capital	50.66%
Cổ đông khác (159 cổ đông)	49.34%

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Tình hình tài chính	2022	2023	Q1 2024
Doanh thu thuần	1,063	1,125	320
<i>Tăng trưởng</i>	<i>40%</i>	<i>5.8%</i>	<i>31.1%</i>
Giá vốn hàng bán	546	590	168
Lợi nhuận gộp	517	535	152
Lợi nhuận trước thuế	333	-147	66
Lợi nhuận sau thuế	295	-152	65
Tổng tài sản	20,848	19,036	19,624
Tổng nợ	13,671	9,300	9,825
Vốn chủ sở hữu	7,177	9,736	9,798

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

KẾT QUẢ KINH DOANH 2023

Doanh thu (tỷ)	1,125
Lợi nhuận sau thuế (tỷ)	-152

KẾ HOẠCH KINH DOANH 2024

Doanh thu (tỷ)	1,500
Lợi nhuận sau thuế (tỷ)	513

BCG Energy được thành lập vào năm 2017, là công ty phụ trách mảng năng lượng của Tập đoàn Bamboo Capital. Hiện nay, công ty đang có vốn điều lệ là 7,300 tỷ đồng, vốn chủ sở hữu gần 10,000 tỷ đồng và tổng tài sản gần 20,000 tỷ đồng. Công ty đang vận hành khoảng 600 MW điện mặt trời và là doanh nghiệp năng lượng tái tạo đứng top 3 của Việt Nam.

Đón đầu định hướng của Chính phủ về năng lượng tái tạo, BCG Energy đang tập trung vào phát triển, vận hành các dự án cánh đồng năng lượng mặt trời, năng lượng mặt trời áp mái, năng lượng gió và điện rác... trên nhiều tỉnh thành, BCG Energy đã vận hành thành công 594.4 MWp các dự án nhà máy điện mặt trời và điện mặt trời áp mái, bao gồm: Nhà máy điện mặt trời BCG Bằng Dương (40.6 MWp), Nhà máy điện mặt trời GAIA (100.5 MWp), Nhà máy điện mặt trời Phù Mỹ (330 MWp), Nhà máy điện mặt trời VNECO - Vĩnh Long (49.3 MWp) và các dự án điện mặt trời áp mái (74 MWp). BCG Energy đang triển khai danh mục các dự án với tổng công suất 229 MW và các dự án trong kế hoạch triển khai trong tương lai lên đến 670 MW. Mục tiêu của BCG Energy đến năm 2026 đạt tổng công suất 2 GW và đa dạng hóa danh mục đầu tư năng lượng tái tạo với chi phí đầu tư thấp và tỷ lệ IRR các dự án cao, trung bình khoảng 10% - 14%. BCG Energy không ngừng tìm kiếm cơ hội để đa dạng hóa danh mục năng lượng xanh, để tạo ra giá trị bền vững cho cả cổ đông, người lao động và cộng đồng.

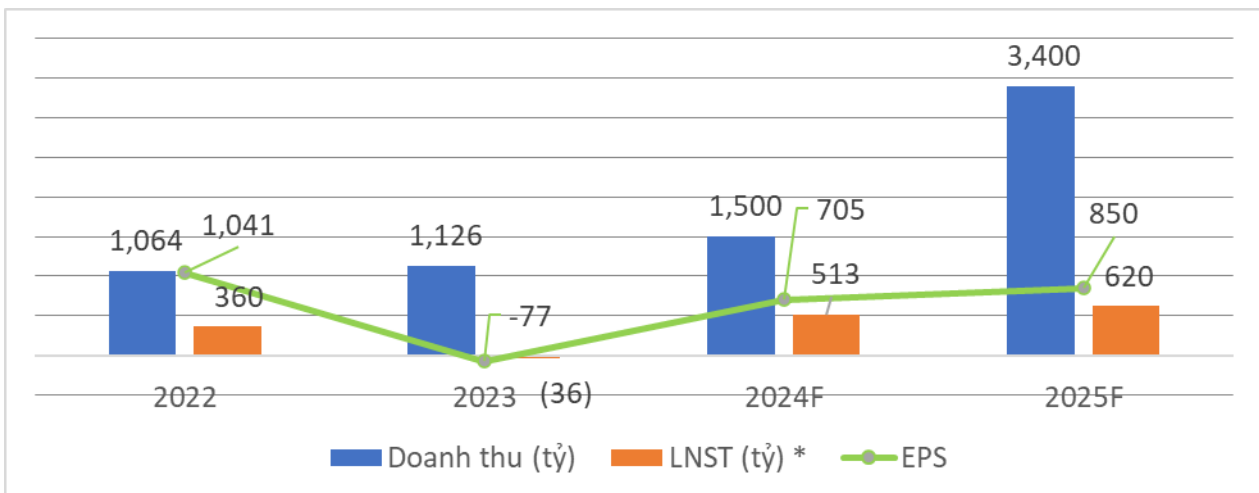
Hoạt động sản xuất kinh doanh

Trong ba năm gần đây BCG Energy liên tục ghi nhận kết quả tích cực. Năm 2021 công ty đạt doanh thu 760 tỷ đồng, sang năm 2022 doanh thu tăng trưởng mạnh 40% lên 1,064 tỷ đồng. Trong năm 2023, doanh thu thuần BCG Energy tăng 5.8%, đạt hơn 1,125 tỷ đồng, mức tăng trưởng chủ yếu đến từ việc các nhà máy điện mặt trời và các hệ thống điện mặt trời áp mái đã vận hành đạt hiệu suất hơn 100% so với dự phóng.

Tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu của BCG Energy liên tục giảm qua các năm, cuối năm 2021 tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu của BCG Energy là 2.77 lần, kết thúc năm 2022 tỷ lệ nợ giảm về 1.9 lần và tại cuối năm 2023 chỉ còn 0.96 lần. Đây là mức đòn bẩy khá an toàn và thấp hơn nhiều so với các doanh nghiệp cùng ngành, cho thấy BGE đã chủ động cơ cấu lại nợ, giúp giảm chi phí tài chính, giảm rủi ro và tối đa hoá lợi nhuận gộp của doanh nghiệp.

BCG Energy ghi nhận lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 65.4 tỷ đồng, cùng kỳ lỗ ròng hơn 73 tỷ đồng, doanh thu thuần 320.4 tỷ đồng giảm 31%, doanh thu tài chính gần 138 tỷ đồng giảm 21% so với cùng kỳ. Chi phí tài chính, chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp đều giảm, trong đó chi phí tài chính giảm hơn 25% còn 250.2 tỷ đồng, BGE lãi 2.7 tỷ đồng từ công ty liên kết, cùng kỳ ghi nhận lỗ hơn 19 tỷ đồng.

Tổng tài sản của BCG Energy tại cuối quý 1 đạt hơn 19,624 tỷ đồng tăng 3% so với đầu năm, các khoản phải thu ngắn hạn tăng nhẹ lên mức 7,286 tỷ đồng, tổng nợ phải trả tăng 5.6% lên 9,825.5 tỷ đồng so với cùng kỳ. Doanh nghiệp phát sinh hơn 98 tỷ đồng khoản người mua trả tiền trước ngắn hạn. Vay nợ tài chính ngắn hạn tăng gần 3% lên mức 1,404 tỷ đồng. Vay nợ dài hạn giảm nhẹ còn gần 4,985 tỷ đồng, với hơn 4,000 tỷ đồng là vay ngân hàng và 500 tỷ đồng vay trái phiếu.



* LNST theo cổ đông của công ty mẹ

Các điểm nhấn và tiềm năng doanh nghiệp

➤ BCG ENERGY doanh nghiệp phát triển năng lượng tái tạo hàng đầu tại Việt Nam

- BCG Energy là một trong những doanh nghiệp phát triển năng lượng tái tạo hàng đầu Việt Nam. Đến nay, BCG Energy đã triển khai và hoàn thành rất nhiều dự án với tổng công suất phát điện lên đến 594.4 MWp các dự án nhà máy điện mặt trời và điện mặt trời áp mái, bao gồm: Nhà máy điện mặt trời BCG Bể Dương (40.6 MWp), Nhà máy điện mặt trời GAIA (100.5 MWp), Nhà máy điện mặt trời Phù Mỹ (330 MWp), Nhà máy điện mặt trời VNECO - Vĩnh Long (49.3 MWp) và các dự án điện mặt trời áp mái (74 MWp). BCG Energy đang triển khai danh mục các Dự án với tổng công suất 229 MW và các Dự án trong kế hoạch triển khai trong tương lai lên đến 670 MW. Mục tiêu của BCG Energy đến năm 2026 đạt tổng công suất 2 GW.
- Năng lực phát triển và thực thi các dự án được đánh giá tốt với danh mục các dự án lớn, BCG Energy luôn tối ưu hoá quy trình để đảm bảo nhiều công việc được thực hiện cùng lúc và đúng theo quy định của cơ quan quản lý, đảm bảo tiến độ thi công và đưa vào vận hành thương mại ngay khi chính sách giá mới có hiệu lực

➤ Hợp tác với các đối tác chiến lược tạo nên vị thế và lợi thế cạnh tranh trong ngành

- Hợp tác chiến lược với các đối tác lớn: Các tổ chức tín dụng, ngân hàng như Vietcombank, Vietinbank, BIDV, TPBank (Việt Nam), DBS, UOB, OCBC (Singapore), BCG Energy còn chú trọng phát triển quan hệ đối tác mang tính chiến lược đối với các đơn vị uy tín trong nước cũng như nhà đầu tư lớn trong mảng năng lượng đến từ nước ngoài.
- Việc hợp tác với các đối tác lớn, đầu ngành trong nước như Vinamilk (Công ty sản xuất sữa lớn nhất Việt Nam và nằm trong Top 50 công ty sản xuất sữa có doanh thu lớn nhất thế giới). Hệ thống điện mặt trời mà liên doanh BCG Energy và SP lắp đặt cho Vinamilk cũng giúp cắt giảm 32,000 tấn CO2 thải ra môi trường hàng năm, tương đương với việc giảm hoạt động 7,000 xe ô tô.
- Lắp đặt hệ thống điện mặt trời áp mái tại Khu Chế xuất Linh Trung, được xem là một trong những khu công nghiệp thành công nhất tại Việt Nam, có danh tiếng trong giới đầu tư khu vực Châu Á. Kim ngạch xuất khẩu của khu trong năm 2020 đạt hơn 2% tổng kim ngạch xuất khẩu trong cả nước. Bên cạnh Khu Chế xuất Linh Trung, BCG Energy còn làm triển khai lắp đặt hệ thống mặt trời áp mái tại khu công nghiệp, khu chế xuất trên địa bàn các tỉnh Long An, Tiền Giang, Cần Thơ, Đồng Nai, Bình Dương, Bình Phước...
- Về hợp tác với các đối tác nước ngoài, các dự án hợp tác tiêu biểu phải kể tới như: hợp tác với Leader Energy (Vietnam) Pte. Ltd. tại dự án điện mặt trời Phù Mỹ - dự án quy mô lớn nhất của BCG Energy ở thời điểm hiện tại; hợp tác với Singapore Power Group (SP) trong mảng điện mặt trời áp mái; hợp tác với Sembcorp Industries để cùng xây dựng danh mục các dự án điện gió và năng lượng mặt trời với công suất lên tới 1,5 GW tại Việt Nam.

➤ Chiến lược, định hướng phát triển nhiều tiềm năng.

- Doanh nghiệp sẽ thúc đẩy các hoạt động thăm dò ban đầu đối với những lĩnh vực tiềm năng mới như điện rác, hydrogen, LNG.. để có thể mở rộng danh mục đầu tư, giảm thiểu rủi ro bị phụ thuộc vào một số lĩnh vực nhất định, từ đó tạo thêm nguồn doanh thu mới, củng cố vị thế dẫn đầu của BCG Energy trong lĩnh vực năng lượng tái tạo. Các hoạt động M&A sẽ được tập trung mạnh mẽ đối với lĩnh vực điện mặt trời áp mái, điện gió, điện rác, nhằm tăng khả năng cạnh

tranh của Công ty, phù hợp với xu thế chung của thị trường. Ngày 31/1/2024, BCG Energy đã mua lại Công ty Đầu tư Phát triển Tâm Sinh Nghĩa, chính thức bước vào lĩnh vực phát triển điện rác. Ngày 20/7 vừa qua, Tập đoàn Bamboo Capital và BCG Energy đã tổ chức thành công Lễ khởi công xây dựng Nhà máy đốt rác phát điện Tâm Sinh Nghĩa tại xã Thái Mỹ, huyện Củ Chi, TP.HCM.

- Trong giai đoạn 2024-2026, Công ty sẽ tăng cường kết nối với các chính quyền địa phương để thảo luận về những dự án cung cấp giải pháp Năng Lượng Sạch một cách tổng thể và có tính tích hợp cao, trong đó bao gồm việc xây dựng những khu phức hợp chạy bằng Năng Lượng Sạch, hay một khu công nghiệp được vận hành bởi năng lượng tái tạo và công nghệ dự trữ năng lượng. Những dự án này không chỉ mở ra nhiều cơ hội phát triển cho BCG Energy mà còn đóng góp vào tiến trình phát triển chung của địa phương và nước nhà.
- Trong năm nay, để nhanh chóng phù hợp với các chính sách về giá BCG Energy sẽ nhanh chóng điều chỉnh tiến độ các dự án đang triển khai và đưa vào hoạt động những dự án mới, đặc biệt là các dự án điện gió ngoài khơi, đồng thời nâng cao hiệu quả hoạt động của các dự án hiện tại, từng bước mở rộng danh mục đầu tư để trở thành một trong những doanh nghiệp dẫn đầu trong mảng phát triển năng lượng tái tạo tại Việt Nam. Để thực hiện được mục tiêu này, BCG Energy sẽ không ngừng tìm kiếm những đối tác chiến lược với nền tảng tài chính vững mạnh và kinh nghiệm lâu năm trong ngành để cùng đồng hành trong thời gian tới.

➤ Niêm yết sàn Upcom và kế hoạch tăng vốn

- Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX) đã chấp thuận cho 730 triệu cp mã BGE của CTCP BCG Energy thành viên tập đoàn Bamboo Capital giao dịch trên UPCoM. Ngày giao dịch đầu tiên của BGE trên sàn UPCoM là 31/7/2024. Giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên là 15,600 đồng/cổ phiếu, biên độ dao động +/- 40%. Số lượng chứng khoán đăng ký giao dịch là 730 triệu cp, tương đương vốn hóa đạt 11,388 tỷ đồng.
- Về nguồn vốn, để bám sát với định hướng dài hạn của Công ty về việc mở rộng danh mục tài sản, tăng lượng công suất phát điện thì Công ty đã có những kế hoạch tăng vốn, gọi vốn thông qua huy động trên thị trường chứng khoán và từ các đối tác chiến lược. Công ty sẽ tận dụng sự sôi động của thị trường chứng khoán để tăng tính đại chúng, tiếp cận đến những nhà đầu tư ở trong và ngoài nước, từ đó sẽ tạo cho Công ty nhiều cơ hội để tăng vốn, gọi vốn. Ngoài ra với việc BCG Energy đang nhận được nhiều sự quan tâm từ các đối tác trong và ngoài nước. Công ty cùng làm việc với các định chế tài chính trung gian để sàng lọc, tìm kiếm đối tác chiến lược phù hợp với định hướng nhằm nâng vốn điều lệ. Qua đó giúp Công ty tăng khả năng triển khai dự án và cải thiện sức mạnh tài chính để có thể bám sát với định hướng phát triển đã đề ra.

Các thuận lợi và khó khăn

Thuận lợi

- BCG Energy là thành viên trụ cột, hạt nhân của Tập đoàn Bamboo Capital đảm nhiệm mảng năng lượng tái tạo và sở hữu nhiều dự án quy mô lớn nhiều tiềm năng. Tập đoàn Bamboo Capital là cổ đông lớn nhất của BCG Energy với việc sở hữu 50.66% vốn điều lệ. Tập đoàn Bamboo Capital là Tập đoàn đầu tư đa ngành hàng đầu với hơn 70 công ty thành viên và đối tác. Bamboo là ông lớn trong lĩnh vực đầu tư tài chính với hàng loạt thương vụ mua bán, sáp nhập nổi tiếng trên nhiều lĩnh vực. Việc liên tục thực hiện chiến lược này đã giúp BCG đạt được những con số tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận ấn tượng, đồng thời tạo nền tảng tài chính vững chắc cho BCG

Energy trong việc phát triển các dự án điện.

- Hưởng lợi từ Quy hoạch điện VIII: Việt Nam là một trong những quốc gia có tiềm năng lớn về phát triển năng lượng tái tạo. Với hơn 3,200 giờ nắng mỗi năm và hàng trăm con sông, Việt Nam có thể tận dụng được nắng, gió và thủy điện để tạo ra năng lượng tái tạo. Với mục tiêu đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia, Quy hoạch điện VIII đặt mục tiêu đảm bảo cung cấp đủ nhu cầu điện và đáp ứng nhu cầu tăng trưởng khoảng 7%/năm trong giai đoạn 2021-2030 và khoảng 6.5-7.5%/năm trong giai đoạn 2031-2050. Đặc biệt, Quy hoạch điện VIII rất chú trọng việc mở rộng mạnh mẽ các nguồn năng lượng tái tạo. Nguồn năng lượng này sẽ đạt tỷ trọng khoảng 30.9 – 39.2% vào năm 2030. Mục đích là đạt được tỷ lệ năng lượng tái tạo là 47% phù hợp với cam kết chuyển đổi năng lượng công bằng với Việt Nam (JETP). Đến năm 2050, tỷ trọng năng lượng tái tạo sẽ đạt 67.5 – 71.5%.
- Ngành điện đã và đang có những vai trò vô cùng quan trọng trong cuộc sống sinh hoạt, sản xuất, là nguồn năng lượng thúc đẩy sự phát triển kinh tế - xã hội đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia.. Tất cả các ngành nghề hiện nay từ thủ công đến chuyên nghiệp đều cần có sự tham gia của điện năng. Điện năng hiện nay như một thành phần tham gia vào sản xuất không thể thiếu, là ngành có sẽ tăng trưởng nhanh và bền vững theo thời gian.

Khó Khăn

Ngoài những thuận lợi mà BCG Energy đang có thì bản thân doanh nghiệp cũng đang phải đối mặt với không ít những khó khăn và thách thức.

- Rủi ro nền kinh tế toàn cầu sẽ tác động và làm chậm, ảnh hưởng tăng trưởng kinh tế trong nước, kinh tế toàn cầu đối mặt với nhiều rủi ro lớn. Đó là, lãi suất cao, xung đột quân sự và bất ổn chính trị. Lãi suất toàn cầu dự báo ở mức trung bình 4% trong năm 2025 và 2026, gần gấp đôi hai thập kỷ trước. Mặt bằng lãi suất cao trong thời gian dài sẽ khiến điều kiện tài chính toàn cầu bị thắt chặt và tăng trưởng tại các nước đang phát triển sẽ chậm hơn nhiều. Cuộc xung đột giữa Nga-Ukraine, Israel-Hamas khiến giá dầu tăng vọt, lạm phát tăng cao hơn, khó kiểm soát hơn và khi kéo giá dầu và chi phí vận chuyển lên cao.
- Rủi ro chính sách: khi Việt Nam là 1 trong những nước có sự thay đổi chính sách nhiều nhất, có thể ảnh hưởng trực tiếp tới nhiều mảng kinh doanh của doanh nghiệp, đặc biệt mảng Năng lượng tái tạo. Quy hoạch điện VIII vẫn còn thiếu hành lang pháp lý để triển khai, khiến các nhà đầu tư trong lĩnh vực năng lượng tái tạo gặp nhiều khó khăn, cũng như trở nên ngần ngại trong việc triển khai chiến lược các dự định tiếp theo. Giữa tình trạng nguy cơ cao sẽ thiếu điện, đặc biệt ở miền Nam, thì có một nghịch lý là hàng loạt cột điện gió đã hoàn thành và sẵn sàng cung ứng cho mạng lưới điện quốc gia lại rơi vào tình trạng không được phép hoạt động. Năng lượng tái tạo nói chung cũng như năng lượng gió nói riêng đòi hỏi chi phí đầu tư trả trước rất lớn, điều này tiềm ẩn rủi ro cao vì công suất và sản lượng phụ thuộc vào thời tiết, khí hậu và thời gian hoàn vốn bị kéo dài. Vì vậy, việc áp dụng và duy trì một khuôn khổ pháp lý ổn định và mang tính dài hạn là rất quan trọng để các doanh nghiệp có thể tiếp tục phát triển trong lĩnh vực này. Ngoài ra, các tổ chức tài chính, ngân hàng thương mại vẫn chưa sẵn sàng cho vay hoặc cho vay với lãi suất cao khiến việc huy động vốn đầu tư kinh doanh còn nhiều hạn chế.
- Kênh phát hành trái phiếu doanh nghiệp bị giám sát chặt chẽ, nhiều sai phạm của các doanh nghiệp phát hành thời gian trước đây khiến nhà đầu tư cá nhân đang mất dần niềm tin với kênh huy động vốn này, việc phát hành trái phiếu riêng lẻ cũng khó khăn hơn trước do các cơ quan chức năng kiểm soát gắt gao hơn, đối tượng mua bán phải là nhà đầu tư chuyên nghiệp

và tổ chức. Đầu tư năng lượng tái tạo, chi phí ban đầu luôn là trở ngại lớn, đầu tư vào năng lượng tái tạo sẽ tốn nhiều chi phí xây dựng ban đầu hơn. Hệ thống pin mặt trời, lưu trữ năng lượng và tua-bin gió đòi hỏi một lượng vốn đáng kể.

CÁC DỰ ÁN TIÊU BIỂU ĐÃ VÀ ĐANG THỰC HIỆN

Tình hình triển khai các dự án điện mặt trời

Dự án đã đưa vào vận hành:

PHÙ MỸ

Loại hình dự án: Điện mặt trời mặt đất

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 267.3

Quy mô: 324 ha

Vị trí: Phù Mỹ, Bình Định

Công suất: 330MW

Với tổng công suất 330 MWp, nhà máy điện mặt trời Phù Mỹ 1,2 và 3 là nhà máy điện mặt trời lớn nhất tỉnh Bình Định, được đưa vào vận hành từ năm 2020 phần công suất 216 MWp và ghi nhận sản lượng và dòng doanh thu ổn định qua các năm. Năm 2023, BCG Energy đã ghi nhận thêm phần doanh thu từ phần công suất 114 MWp của giai đoạn 2 của dự án Phù Mỹ 1 và Phù Mỹ 3 nhờ việc hoàn tất đàm phán giá điện chuyển tiếp tạm thời với EVN trong tháng 5/2023.



BCG VĨNH LONG

Loại hình dự án: Điện mặt trời mặt đất

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): hơn 47

Quy mô: 49.7 ha

Vị trí: Vũng Liêm, Vĩnh Long

Công suất: 49.3MW

Dự án Nhà máy điện mặt trời VNECO - Vĩnh Long 49.3 MWp được đưa vào vận hành từ năm 2020 và ghi nhận dòng doanh thu ổn định qua các năm.



BCG LONG AN 1

Loại hình dự án: Điện mặt trời mặt đất

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 48.9

Quy mô: 50 ha

Vị trí: Thạnh Hóa, Long An

Công suất: 40.6MW

Dự án Nhà máy điện mặt trời BCG Bông Dương 40.6 MWp được đưa vào vận hành năm 2019 và ghi nhận dòng doanh thu ổn định qua các năm.



BCG LONG AN 2

Loại hình dự án: Điện mặt trời mặt đất

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): 96.1

Quy mô: 124.8 ha

Vị trí: Thạnh Hóa, Long An

Công suất: 100.5MW

Dự án Nhà máy điện mặt trời GA1A 100.5 MWp được đưa vào vận hành năm 2020 và ghi nhận dòng doanh thu ổn định qua các năm.



Dự án đang triển khai

KRONG PA 2

Loại hình dự án: Điện mặt trời mặt đất

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): hơn 41

Quy mô: 63 ha

Vị trí: Krong Pa, Gia Lai

Công suất: 49 MW

Dự án đã hoàn thành xây dựng và chạy thử phần công suất 21MWp/49 MWp của dự án. Dự kiến sẽ hoàn tất thủ tục công nhận ngày vận hành thương mại vào quý IV/2024.



Các dự án điện mặt trời áp mái

Dự án đã đưa vào vận hành:

36 doanh nghiệp thực hiện dự án điện mặt trời áp mái nhà do CTCP Skylar nắm giữ đa số, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp qua các công ty con và công ty liên doanh. 44 dự án điện mặt trời áp mái đã đi vào vận hành với tổng công suất là 74 MWp.

Đa phần hệ thống điện mặt trời áp mái được BCG Energy lắp đặt tại các khu chế xuất, khu công nghiệp, nhà xưởng sản xuất, có thể kể đến một số doanh nghiệp lớn sử dụng hệ thống điện mặt trời áp mái của BCG Energy như Khu Công nghiệp Linh Trung, Vinamilk, Thế Giới Di Động....



Dự án đang triển khai

Trong năm 2024 có thêm dự án đang thi công bán điện cho khách hàng doanh nghiệp/ Chủ mái: 10MWp. Kế hoạch trung hạn mở rộng bán điện cho khách hàng doanh nghiệp/ Chủ mái: 30MWp. Mục tiêu tới cuối năm tăng sản lượng điện mặt trời từ 67MWp lên 167MWp. Giai đoạn 2025- 2028, tổng công suất điện mặt trời áp mái của BCG Energy dự kiến lên đến 500 MW.



Các dự án điện gió:

Theo danh mục các dự án nguồn điện được ưu tiên thực hiện tới năm 2030, BCG Energy hiện có tổng cộng 8 dự án điện gió trên đất liền, gần bờ với tổng công suất lên đến 925 MW nằm tại nhiều địa phương trên cả nước.

Dự án đang triển khai:

Trà Vinh 1 & 2

Loại hình dự án: Điện gió gần bờ

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): hơn 415

Quy mô: 659.22 ha

Vị trí: Đông Hải, Trà Vinh

Công suất: 200 MW

Dự án Nhà máy điện gió Đông Thành 1 có công suất 80 MW, đã hoàn thành các công tác ký kết hợp đồng tổng thầu (EPC), các công tác khảo sát địa chất, địa hình, thủy văn. Dự kiến sẽ hoàn thành xây dựng và đi vào vận hành năm 2025.

Dự án Nhà máy điện gió Đông Thành 2 có công suất 120 MW, đang trong quá trình hoàn thiện thủ tục pháp lý. Dự kiến sẽ hoàn thành xây dựng và đi vào vận hành năm 2025.



CÀ MAU 1, 2 & 3

Loại hình dự án: Điện gió gần bờ

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): hơn 609

Quy mô: 1,097.93 ha

Tiến độ dự án: Dự án đang trong quá trình phát triển, dự kiến đi vào vận hành vào năm 2025.

Vị trí: Ngọc Hiển, Cà Mau

Công suất: 300 MW



BCG SÓC TRĂNG

Loại hình dự án: Điện gió gần bờ

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): hơn 67

Quy mô: 17.12 ha

Vị trí: Vĩnh Châu, Sóc Trăng

Công suất: 50MW

Dự án đang trong quá trình hoàn thiện thủ tục pháp lý, dự kiến sẽ hoàn thành xây dựng và đi vào vận hành năm 2025.



Các dự án đốt rác phát điện

CỦ CHI 1&2

Loại hình dự án: Điện rác

Tổng vốn đầu tư (triệu USD): hơn 650

Quy mô: 20 ha

Tiến độ dự án: đang triển khai

Vị trí: Củ Chi, Hồ Chí Minh

Công suất: 130MW

BCG Energy đã khởi công xây dựng Giai đoạn 1 Nhà máy đốt rác phát điện Tâm Sinh Nghĩa tại Củ Chi, TP.HCM. Nhà máy sẽ được triển khai từ năm 2024 đến năm 2025, dự kiến có công suất phát điện 40-60 MW, công suất xử lý đốt rác 2,000-2,600 tấn/ngày đêm.



KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

BCG Energy hiện sở hữu danh mục lên đến gần 1 GW được phê duyệt theo Quy hoạch điện VIII với tầm nhìn triển khai đến năm 2030. Loạt dự án điện gió quy mô lớn: điện gió Đông Thành 1 (80 MW), Đông Thành 2 (120 MW) tại tỉnh Trà Vinh; Khai Long 1 (100 MW) tại Cà Mau sẽ được BCG Energy triển khai trong năm nay và dự kiến đưa vào vận hành trong năm 2025. Các dự án này một khi đi vào hoạt động sẽ giúp tăng thêm khoảng 53% tổng công suất phát điện cho BCG Energy.

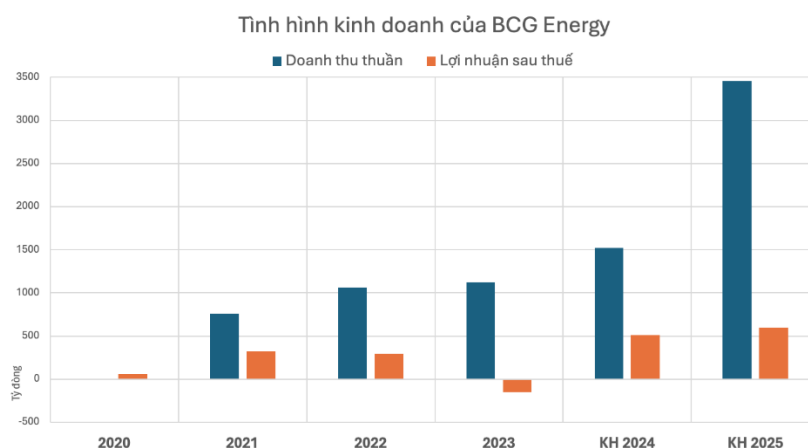
Vừa qua BCG Energy đã bắt tay với Công ty SK Ecoplant để phát triển nhà máy sản xuất điện mặt trời và điện gió ở Việt Nam. Đây là doanh nghiệp thuộc SK Group, một trong những nhà đầu tư hàng đầu của Hàn Quốc trong lĩnh vực phát triển năng lượng. BCG Energy và SK Ecoplant cùng phát triển dự án năng lượng tái tạo có công suất 700MW, bao gồm điện gió trên bờ 300MW, điện mặt trời trên mái nhà 300MW và điện mặt trời trên bờ 100MW. Hai bên dự định tìm kiếm các dự án năng lượng tái tạo có tiềm năng lớn, bao gồm sản xuất điện gió ở Gia Lai thuộc vùng Tây Nguyên nơi có nguồn gió dồi dào.

BCG Energy đang đầu tư vào lĩnh vực điện rác bằng việc mua cổ phần của CTCP Đầu tư phát triển Tâm Sinh Nghĩa: Giai đoạn 1 của nhà máy được triển khai từ năm 2024 đến năm 2025 có tổng vốn đầu tư 6,400 tỷ đồng, công suất đốt 2,000-2,600 tấn rác/ngày, công suất phát điện 60MW, sản lượng điện phát lên lưới dự kiến lên đến 365 triệu kWh/năm, đáp ứng được nhu cầu sử dụng điện của khoảng 100,000 hộ dân, đồng thời giúp giảm phát thải khoảng 257,000 tấn CO₂/năm.

Giai đoạn 2 của dự án dự kiến sẽ được triển khai từ năm 2026-2027, công suất đốt rác được nâng lên đến 6,000 tấn/ngày, công suất phát điện lên đến 130MW, trở thành nhà máy điện rác lớn nhất thế giới. Giai đoạn 3 của nhà máy dự kiến được triển khai từ năm 2027 đến 2029, công suất đốt rác lên tới 8,600 tấn/ngày, công suất phát điện đạt tới 200 MW. Song song với việc xây dựng Nhà máy đốt rác phát điện Tâm Sinh Nghĩa tại TP.HCM, BCG Energy sẽ sớm triển khai dự án Nhà máy đốt rác phát điện tại Long An và Kiên Giang.

Đồng thời, BCG Energy đang có kế hoạch đăng ký giao dịch cổ phiếu trên sàn giao dịch chứng khoán Nasdaq, như vậy ngoài VinFast đã niêm yết cổ phiếu trên Nasdaq đến nay có thêm BCG Energy có tham vọng vươn ra thế giới.

Với việc tiếp tục đẩy mạnh phát triển các dự án năng lượng tái tạo và xây dựng thêm các nhà máy điện rác quy mô lớn, loạt dự án này sẽ giúp củng cố và nâng cao vị thế Top đầu của BCG Energy trong mảng năng lượng tái tạo tại Việt Nam.



SBS NHẬN ĐỊNH

BCG Energy là một trong những DN phát triển năng lượng tái tạo hàng đầu tại Việt Nam, với các dự án cánh đồng năng lượng mặt trời, năng lượng mặt trời áp mái, năng lượng gió và điện rác.. trên nhiều tỉnh thành. BGE đã triển khai và hoàn thành rất nhiều dự án quy mô lớn với tổng công suất phát điện lên đến 594.4 MWp đồng thời đang triển khai thêm 229 MW và có kế hoạch phát triển thêm 670 MW trong thời gian tới đây. BGE cũng được biết đến khi là thành viên trụ cột của Tập đoàn đầu tư đa ngành Bamboo Capital. BCG Energy đã liên tục đưa vào vận hành các dự án tiềm năng trên khắp lãnh thổ Việt Nam, trong đó phải kể đến như Nhà máy điện mặt trời BCG Bông Dương (40.6 MWp), Nhà máy điện mặt trời GAIA (100.5 MWp), Nhà máy điện mặt trời Phù Mỹ (330 MWp), Nhà máy điện mặt trời VNECO - Vĩnh Long (49,3 MWp) và các dự án điện mặt trời áp mái (74 MWp).

Chúng tôi đánh giá cao cơ hội tăng trưởng mạnh trong cả trung và dài hạn của BCG Energy trước bối cảnh Việt Nam được xem là một trong những quốc gia có tiềm năng lớn về phát triển năng lượng tái tạo, đặc biệt quy hoạch điện VIII rất chú trọng việc mở rộng mạnh mẽ các nguồn năng lượng tái tạo. Nguồn năng lượng này sẽ đạt tỷ trọng khoảng 30.9 – 39.2% vào năm 2030. Mục đích là đạt được tỷ lệ năng lượng tái tạo là 47% phù hợp với cam kết chuyển đổi năng lượng công bằng với Việt Nam (JETP). Đến năm 2050, tỷ trọng năng lượng tái tạo dự báo sẽ đạt 67.5 – 71.5%.

Mặc dù việc chính phủ chưa thể đưa ra những chính sách mang tính ổn định, nhất quán có thể ảnh hưởng trực tiếp tới nhiều mảng kinh doanh của DN, đặc biệt mảng Năng lượng tái tạo. Quy hoạch điện VIII vẫn còn thiếu hành lang pháp lý để triển khai, khiến các NĐT trong lĩnh vực năng lượng tái tạo gặp nhiều khó khăn. Tuy nhiên tất cả những bất cập đó chỉ mang yếu tố ngắn hạn và sẽ sớm được bổ sung, hoàn thiện trong thời gian tới đây.

Ngoài ra Việt Nam đang đẩy nhanh quá trình công nghiệp hóa, hiện đại hóa đất nước, làm tăng nhu cầu sử dụng điện. Trong khi nguồn thủy điện gần như cạn kiệt không còn dư địa phát triển, việc phát triển nhiệt điện than cũng không nhận được sự chấp thuận của nhà nước và chính quyền địa phương bên cạnh cam kết của Việt Nam về việc loại bỏ dần nhiệt điện than. Chính vì thế đây sẽ là cơ hội rất lớn cho các doanh nghiệp có nền tảng tài chính vững mạnh như BCG Energy đón đầu để bứt phá.

Ngoài ra, trong tương lai nếu cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA) được thông qua sẽ tạo những đột phá lớn cho doanh nghiệp đang sở hữu các dự án năng lượng tái tạo đồng thời thúc đẩy phát triển thị trường điện cạnh tranh, giúp nhà sản xuất tiết giảm chi phí khi mua điện trực tiếp trên thị trường điện.

SBS đánh giá BCG Energy sẽ tiếp tục duy trì được đà tăng trưởng cả doanh thu và lợi nhuận ổn định trong các năm tới. Trên cơ sở đó, sử dụng phương pháp định giá P/E và P/B forward, SBS dự phóng BGE sẽ đạt doanh thu 1,520 tỷ và lợi nhuận sau thuế đạt 513 tỷ năm 2024 như kế hoạch công ty đã đề ra.

EPS-forward sẽ đạt 705. P/E trung bình các DN cùng ngành nghề có quy mô tương đương là 25.

Chỉ số P/B trung bình: 1.7 ; Book value-fw của BGE: 11,000

PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E fw	17,625	50%	18,162
P/B fw	18,700	50%	

Giá mục tiêu cao hơn giá tham chiếu ngày 31/07 của BGE (15,600 đ/cp) là 16.4%, do vậy SBS đánh giá cổ phiếu BGE ở mức **HẤP DẪN**.

Khuyến nghị: **MUA**

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh
Anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán SBS

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868 Hotline: 082 258 3399 Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Sài Gòn

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868 Hotline: 084 549 6886

Chi nhánh Hà Nội

205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, quận Đống Đa, Hà Nội

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075