

CTCP Tư vấn Xây dựng Điện 1 (TV1)

Cập nhật ĐHCĐ 2026

Tiềm năng mảng tư vấn và xây lắp điện theo các loại hình

- Thủy điện: TV1 sẽ hưởng lợi lớn từ làn sóng mở rộng thủy điện đang được triển khai mạnh mẽ. Công ty dự kiến có rất nhiều khối lượng công việc từ các dự án như: Sơn La mở rộng (800 MW), Lai Châu mở rộng (800 MW), Tuyên Quang mở rộng (120 MW), Sông Ba Hạ mở rộng, A Vương mở rộng, và Quảng Trị mở rộng.
- Điện gió ngoài khơi: TV1 đang là đơn vị đi đầu trong công tác quy hoạch điện gió ngoài khơi trên toàn quốc cũng như tại vịnh Bắc Bộ. Công ty đã bắt đầu tham gia sâu vào một vài dự án cùng với đối tác, qua đó tích lũy kinh nghiệm để đón đầu mảng thị trường được đánh giá sẽ phát triển rất mạnh trong tương lai.
- Lưới điện: Nhu cầu đầu tư lưới điện vẫn rất lớn với hàng loạt các mạch 500kV xoay chiều và các dự án điện một chiều (HVDC). Điển hình, TV1 đang tham gia nghiên cứu cùng EVNNPT mạch điện một chiều đầu tiên từ miền Trung ra miền Bắc, đánh dấu bước đi tiên phong trong mảng này.
- Điện hạt nhân: Công ty đã và đang tham gia lập lại báo cáo tiền khả thi (pre-FS) cho dự án điện hạt nhân Ninh Thuận 1 (phối hợp cùng Tư vấn Điện 2 và EVN). Đồng thời, TV1 đang tích cực tiếp cận các đối tác tổng thầu tiềm năng để chuẩn bị cho các bước khảo sát tiếp theo.
- Định hướng tham gia vào lĩnh vực EPC: Về mảng thầu EPC (nơi TV2 đang chiếm ưu thế với doanh thu hàng nghìn tỷ đồng), TV1 cũng đã bắt đầu thâm nhập thị trường với việc thực hiện dự án EPC thủy điện quy mô 17-18 tỷ đồng trong năm 2025 để rèn luyện đội ngũ. HĐQT đã định hướng TV1 sẽ phát triển mạnh cả tư vấn và EPC để có thể cạnh tranh sòng phẳng với TV2 trên các dự án lớn trong lộ trình 5-10 năm tới.

Khó khăn của mảng tư vấn và mảng thủy điện từ 2027

- Khó khăn mảng tư vấn: Thiếu hụt các gói thầu mang tính cấp bách như năm 2025: Nếu như năm trước công ty ghi nhận doanh thu đột biến từ các dự án khẩn cấp (như mạch 3 500kV, đường dây Lào Cai - Vĩnh Yên), thì sang năm nay, các dự án quy mô lớn tương tự vẫn đang trong quá trình chuẩn bị nguồn lực đầu tư và sẽ có độ trễ. Bên cạnh đó, việc thực hiện dự án ngày càng khó khăn do quỹ đất thu hẹp, khâu định tuyến công trình và giải phóng mặt bằng phức tạp do ít nhận được sự đồng thuận từ phía các địa phương.
- Điều chỉnh giá bán trong hợp đồng mua bán điện của thủy điện Sông Bung 5: Hợp đồng mua bán điện với EVN hiện chưa hết hạn và theo ban lãnh đạo chia sẻ sẽ kéo dài đến 2036. Đây là lí do khiến nhà máy gặp khó khăn trong việc chuyển sang hình thức mua bán điện trực tiếp DPPA. Về giá bán, nhà máy Sông Bung 5 sẽ bị điều chỉnh mạnh giá bán hợp đồng mua bán điện vào năm 2027 (theo ban lãnh đạo chia sẻ là khoảng 100-200 VND/kWh, chưa bao gồm thuế phí, tương đương mức giảm 35%).

Một số nội dung khác

- Kế hoạch thoái vốn của EVN: EVN không có kế hoạch thoái vốn khỏi PECC1 (TV1) do công ty là một trong những đơn vị nòng cốt, có chuyên môn cao của EVN nên cần được giữ lại nội bộ để duy trì định hướng chiến lược. Mặt khác, giá trị kinh tế khi thoái vốn là không đáng kể so với quy mô tổng tài sản của EVN.
- Rủi ro từ các dự án LNG: Về rủi ro chậm tiến độ triển khai các dự án điện khí LNG ảnh hưởng tới tiến độ ghi nhận doanh thu của TV1, doanh nghiệp đánh giá các gói thầu tư vấn, lập báo cáo tiền khả thi/khả thi sẽ không bị ảnh hưởng do tiến độ công việc này hoàn toàn độc lập với quá trình đầu tư xây dựng nhà máy. Tuy nhiên, các gói thầu giám sát thi công do phụ thuộc trực tiếp vào tiến độ thực tế tại công trường (thường kéo dài 4-5 năm) nên sẽ phải chịu rủi ro chậm trễ triển khai từ phía chủ đầu tư.
- Tỷ lệ alpha thủy điện: Tỷ lệ alpha (tỷ lệ huy động theo hợp đồng mua bán điện) cho các nhà máy thủy điện năm 2026 được giao là 95% sản lượng vận hành của nhà máy.

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, 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, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@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 trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
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, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. 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, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.