

Η εταιρία Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. (ΔΕΗ Α.Ε.) ιδρύθηκε το έτος 2.000 και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 12 Δεκεμβρίου του 2001. Η δραστηριότητά της έχει να κάνει τόσο με την άσκηση εμπορικής αλλά και βιομηχανικής δραστηριότητας στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό. Επίσης δραστηριοποιείται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών αλλά και στην παροχή υπηρεσιών πληροφορικής και οργάνωσης προς άλλες επιχειρήσεις.

Η ΔΕΗ κατέχει κάποιες ευκαιρίες ανάπτυξης στην Νοτιοανατολική Ευρώπη σε ότι έχει να κάνει με την αγορά ενέργειας. Πιο συγκεκριμένα ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος ο κ. Στάσης Γ. προ ολίγων ημερών παρουσίασε σε ένα συνέδριο στο Λονδίνο κάποια επιχειρηματικά σχέδια της εταιρίας. Αυτά ήταν οι εξαγορές που έγιναν στην Ρουμανία και ολοκληρώθηκαν καθώς και το ότι εξετάζεται να γίνουν και κάποιες εξαγορές στην Βουλγαρία. Εκτός όμως από αυτές τις δύο χώρες θέλει η εταιρία να αναβαθμίσει τις διασυνδέσεις μεταξύ των χωρών που ανήκουν στην περιοχή. Ο όμιλος έχει ως στόχο μέχρι το 2030 να δημιουργήσει τόσο στην Βουλγαρία όσο και στην ευρύτερη περιοχή εγκαταστάσεις που θα έχουν συνολική ισχύ 1,1 GW. Στην χώρα της Ελλάδας κατέχει την πρώτη θέση τόσο στην παραγωγή όσο και στην διανομή αλλά και στην προμήθεια του ηλεκτρικού ρεύματος. Στην χώρα της Ρουμανίας ο παραπάνω όμιλος κατέχει τους πιο πολλούς πελάτες και συγκεκριμένα φτάνουν περίπου στα 3 εκατ. και επίσης είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός ρεύματος από ΑΠΕ οι οποίες φτάνουν στα 597 MW. Στις 23/01/2024 η διοίκηση της ΔΕΗ ανακοίνωσε ένα επιχειρηματικό σχέδιο για την τριετία 2024 – 2026 αλλά και έκανε κάποιες προβλέψεις για το 2030. Όποιος επενδυτής κατέχει μετοχές τις ΔΕΗ τρία είναι τα πράγματα που τον ενδιαφέρουν. Αρχικά είναι η εξέλιξη των MW που θα έχουν οι ΑΠΕ, η ενίσχυση των λειτουργικών κερδών (EBITDA) καθώς και η μερισματική πολιτική που θα ακολουθήσει. Με βάση τις ΑΠΕ εκτιμάται ότι θα ανέβει η αποτίμηση της εταιρίας καθώς το 2026 εκτιμάται η ισχύς να είναι 8,9 GW. Από αυτά τα 3,4 GW θα προέρχονται από τα υδροηλεκτρικά έργα, τα 3,6 GW από τα φωτοβολταϊκά, τα 1,7 GW από τα αιολικά πάρκα και τα 0,2 GW από την αποθήκευση ενέργειας. Αυτή την στιγμή η ΔΕΗ κατέχει 4,5 GW ισχύ και αναφέρεται ότι 1,9 GW βρίσκονται στο στάδιο της κατασκευής ενώ 0,9 GW είναι έτοιμα για να πάρουν τον δρόμο της κατασκευής. Σε ότι έχει σχέση με τα EBITDA ο δείκτης EV/EBITDA ανέρχεται στις 6,2 φορές τα EBITDA του 2024. Αυτή η τιμή είναι κοντά με τον μέσο όρο των ευρωπαϊκών ομοειδών εταιριών. Όμως η συνεχής άνοδος στην τιμή της μετοχής της ΔΕΗ σε συνεργασία με την συνεχή ανάπτυξη των ΑΠΕ είναι πιθανό να δικαιολογήσουν τον δείκτη EV/EBITDA κοντά στις 10 με 11 φορές. Τέλος, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω ένα πράγμα που ενδιαφέρει τους μετόχους είναι το μέρισμα. Το μέρισμα που θα διανεμηθεί το 2024 με βάση τα κέρδη του 2023 αγγίζει το 35% των καθαρών κερδών δηλαδή €70 εκατ. ή 0,18 ευρώ ανά μετοχή. Έτσι η μερισματική απόδοση διαμορφώνεται περίπου στο 1,6%. Το παραπάνω μέρισμα όμως δεν αρμόζει με μια τέτοια εταιρία κοινής ωφέλειας και για αυτό τον σκοπό η εταιρία κάνει κάποιες εκτιμήσεις. Εκτιμά μία αύξηση του μερίσματος σε 55% των καθαρών κερδών από 35% που θα είναι. Από αυτό προκύπτει ότι το μέρισμα θα διαμορφωθεί στην τιμή των 1,00 ευρώ και δεν είναι απίθανο η μερισματική απόδοση να φτάσει το 8%. Εάν στην επόμενη τριετία δεν υπάρξει κάποια σημαντική πτώση στην τιμή της μετοχής, η ίδια δεν πρόκειται να μείνει σε αυτά τα επίπεδα που είναι τώρα. Αυτή την στιγμή το P/E είναι 6,8 φορές, όμως αυτή η τιμή είναι πολύ πιθανόν να φτάσει περίπου τις 11 – 12 φορές. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι η απόδοση της μετοχής από την αρχή του έτους ανέρχεται στο +11%, ενώ από τα χαμηλά επίπεδα του Μαρτίου του 2020 που υπήρχε ο covid – 19 η απόδοση έχει φτάσει στο +708%.

Βιβλιογραφία

- [ΔΕΗ: Ενεργειακός διάδρομος στη Νοτιοανατολική Ευρώπη με εξαγορές σε Ρουμανία – Βουλγαρία | Mikrometoxos.gr](#)
- [Στο 708% η απόδοση της ΔΕΗ την τελευταία 4ετία! Έπεται συνέχεια; \(capital.gr\)](#)