

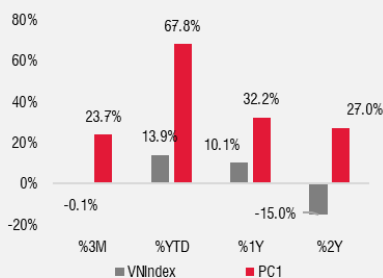
Công ty Cổ phần Tập đoàn PC1 (PC1: HOSE)

Ngày báo cáo: 10/10/2023
NGÀNH: NGÀNH ĐIỆN
CVPT: Võ Thanh Hằng
Email: hangvt1@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8709

Giá CP ngày 10/10/2023: 32.700 Đồng/cp

Giá trị vốn hoá (triệu USD): 352
Giá trị vốn hoá (tỷ VND): 8.573
Số cổ phiếu lưu hành (triệu): 270
KLGD trung bình 3 tháng (cp): 3.180.106
Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ): 32,9/11,8
GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng): 92
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 5
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%): 45

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Công ty Cổ phần Xây lắp điện 1 (PCC1) là công ty xây dựng điện hàng đầu với hơn 50 năm kinh nghiệm hoạt động. Thành lập là doanh nghiệp Nhà nước thuộc Tập đoàn Điện lực Việt Nam (EVN), PCC1 đã cổ phần hóa hoàn toàn vào năm 2005 và hiện tại là một công ty tư nhân. PCC1 tham gia vào hàng trăm dự án xây dựng điện quan trọng tại Việt Nam, và mở rộng sang các mảng kinh doanh khác bao gồm bất động sản, năng lượng và sản xuất cột thép. Vào ngày 16/11/2016, PC1 đã niêm yết 75,2 triệu cổ phiếu trên Sở giao dịch chứng khoán TP. Hồ Chí Minh dưới mã chứng khoán PC1.

Cập nhật KQKD 6T2023

Trong nửa đầu năm 2023, PC1 ghi nhận 3 nghìn tỷ đồng doanh thu (giảm 0,4% svck), trong khi lợi nhuận gộp đạt 332 tỷ đồng (giảm 15% svck) chủ yếu do mảng năng lượng ghi nhận kết quả kém khả quan. Lợi nhuận ròng đạt 58,5 tỷ đồng (giảm 76% svck) và chỉ hoàn thành 11,4% kế hoạch năm 2023. Một số điểm nổi bật chính trong kỳ như sau:

- Mảng sản xuất điện ghi nhận 666 tỷ đồng (giảm 27% svck) doanh thu thuần, biên lợi nhuận gộp đạt 48% (so với 59% trong 6T2022).** Điều kiện thời tiết không thuận lợi do bị tác động bởi hiện tượng El-Nino từ đầu năm 2023 sản lượng huy động từ thủy điện nhưng phần nào giúp giá bán điện trung bình cao hơn cùng kì do đây là nguồn phát điện rẻ nhất trong các nguồn điện. Cụ thể, 7 nhà máy thủy điện của PC1 tại miền núi phía Bắc (với tổng công suất 168MW) ghi nhận 139 triệu kWh (giảm 51,5% svck) sản lượng điện thương phẩm với giá bán trung bình là 2.365 đồng (tăng 44,5% svck). Theo đó, PC1 ghi nhận 329 tỷ đồng (giảm 33% svck) doanh thu thuần từ thủy điện trong 6T2023. Trong khi đó, các nhà máy điện gió hoạt động ổn định và đóng góp 217 triệu kWh sản lượng (tăng 1,9% svck) và 436 tỷ đồng doanh thu trong 6T2023 (tăng 2% svck).
- Đối với mảng xây dựng và sản xuất công nghiệp, doanh thu và biên lợi nhuận gộp trong nửa đầu năm 2023 đạt lần lượt là 1 nghìn tỷ đồng (giảm 1% svck) và 13,5% (so với 8% trong 6T2022).** Nếu loại trừ doanh thu bất thường từ quyết toán dự án Tân Phú Đông 1 (do tập đoàn Thành Công làm chủ đầu tư) ước tính khoảng 100 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp 6T2023 sẽ dao động trong khoảng từ 8,5% đến 9,5%. Chúng tôi nhận thấy triển vọng của mảng xây dựng điện (backlog tiềm năng của PC1) vẫn chưa tăng trưởng nhanh do những vướng mắc pháp lý của ngành vẫn chưa được giải quyết, cụ thể:
 - Việc ban hành phương án cơ chế giá mới cho các dự án năng lượng điện tái tạo chưa được ban hành và vẫn đang trong giai đoạn đánh giá. Theo đó, phương pháp xây dựng khung giá điện gió, điện mặt trời trong dự thảo quy định khá tương đồng với khung giá cho các dự án chuyển tiếp, với một số biến số đầu vào (như suất đầu tư, tỷ lệ khoản vay nước ngoài, tỷ lệ chi phí vận hành và quản lý, sản lượng trung bình mỗi năm, v.v.) sẽ được cập nhật dựa trên dữ liệu tham khảo của các tổ chức quốc tế thay vì sử dụng dữ liệu lịch sử.
 - Quy hoạch điện VIII mới được ban hành từ tháng 5/2023 vẫn chưa tác động tới ngành. Chúng tôi cho rằng cần có thêm hướng dẫn chi tiết về lộ trình phát triển nguồn điện và truyền tải điện để có thể sớm triển khai Quy hoạch điện VIII.
- Trong 6T2023, mảng bất động sản ghi nhận 306 tỷ đồng doanh thu (so với 37 tỷ đồng trong 6T2022) và 77 tỷ đồng lợi nhuận gộp (so với 15 tỷ đồng trong 6T2022).** Bất động sản công nghiệp là điểm sáng trong phân khúc bất động sản, với 292 tỷ đồng lợi nhuận đến từ KCN Nhật Bản – Hải Phòng (NHIZ). Trước đó, trong nửa cuối năm 2022, PC1 đã mua lại KCN rộng 153 ha với tỷ lệ lấp đầy gần 100% và dự kiến ghi nhận khoảng 600 tỷ đồng doanh thu mỗi năm.
- Dự án đồng niken-đồng Tân Phát chưa tạo ra lợi nhuận trong 6T2023 nhưng dự kiến sẽ có lãi trong nửa cuối năm 2023.** PC1 đã xuất khẩu 7.500 tấn khoáng sản và ghi nhận 200 tỷ đồng doanh thu thuần trong tháng 7. Công ty dự kiến xuất khẩu thêm 20.000 tấn trong năm nay.
- Chi phí lãi vay đạt 421 tỷ đồng (tăng 70% svck, tăng 15% so với nửa cuối năm 2022),** do chi phí lãi vay liên quan đến việc mua lại NHIZ và dự án khai thác khoáng sản được tính vào chi phí tài chính từ năm nay sau khi kết thúc giai đoạn được vốn hóa.

Bảng KQKD 6T2023 của PC1 (tỷ đồng)

	6T2023	6T2022	YoY	% hoàn thành kế hoạch năm	Biên lợi nhuận		
					6T2023	6T2022	2022
Doanh thu thuần	2.977,5	2.988,8	-0,4%	31,5%			
Lợi nhuận gộp	590,2	694,9	-15,1%		19,8%	23,2%	19,2%
Lợi nhuận hoạt động	332,6	503,8	-34,0%		11,2%	16,9%	14,0%
EBIT	505,5	505,7	0,0%		17,0%	16,9%	14,5%
EBITDA	1.483,5	818	81,4%		49,8%	27,4%	22,1%
Lợi nhuận trước thuế	84,1	256	-67,1%		2,8%	8,6%	7,2%
Lợi nhuận sau thuế	58,5	247,3	-76,3%	11,4%	2,0%	8,3%	6,3%
LN ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ	2,1	196,7	-98,9%		0,1%	6,6%	5,4%

Nguồn: PC1, SSI research

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô
trinhhtt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu
tranglh1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu
chaunbm@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

Phân tích Ngành Điện

Võ Thanh Hằng

Chuyên viên Phân tích
hangvt1@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8709

Dữ liệu

Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ
vietlt@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ
tanntk@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
baong1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư
hieuhht1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư
chauttb@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043