



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 01 tháng 03 năm 2024

CTCP TẬP ĐOÀN PC1 (HSX: PC1)

MUA

KỲ VỌNG PHỤC HỒI NHỜ HƯỞNG LỢI TỪ QUY HOẠCH ĐIỆN VIII

Giá mục tiêu: 34.000 đồng
Upside: 19,7%

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

TH2023

%yoy

KH2023

%hoàn thành
kế hoạch

Giá hiện tại
(01/03/2024) 28.400đ/cp

Khoảng giá 52w 17.200 – 29.300

P/Ef 23,2x

EPSf 1.220 đ

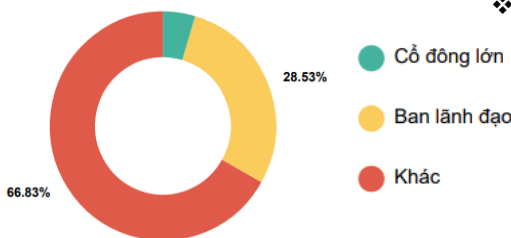
Doanh thu thuần 7.803 -6,6% 9.450 82,5%
Lợi nhuận sau thuế 296,6 -44,7% 511 58%

CTCP Tập đoàn PC1 (HSX-PC1) là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực xây lắp điện. Vừa qua doanh nghiệp đã công bố BCTC năm 2023 với nhiều thông tin đáng chú ý. Chúng tôi xin kính gửi Quý khách báo cáo triển vọng 2024 cổ phiếu PC1 với khuyến nghị **Mua** dựa trên các luận điểm sau:

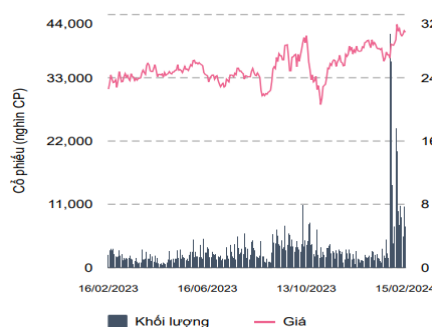
Thông tin cơ bản

Ngành nghề Xây dựng và vật liệu xây dựng
Vốn hóa 8.832,27 tỷ đ
Vốn điều lệ 3.109,9 tỷ đ
Thanh khoản TB 20 phiên gần nhất 9,2 triệu cp
Cổ tức cổ phiếu 15%
Tổng tài sản 20.224 tỷ đ
Vốn CSH 7.267,4 tỷ đ

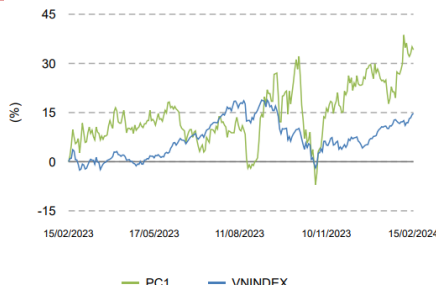
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



❖ **Cập nhật KQKD năm 2023:** Trong kỳ, doanh thu của PC1 ghi nhận đạt 7.803 tỷ đồng, giảm 6,6% svck. Doanh thu sụt giảm chủ yếu do: (1) doanh thu mảng xây lắp chỉ đạt hơn 2.618 tỷ đồng giảm 46% svck do vốn của EVN khó khăn, các dự án không cấp bách giãn và dừng đầu tư mới lĩnh vực thi công xây lắp; (2) doanh thu bán điện giảm 15% svck đạt 1.460 tỷ đồng do ảnh hưởng thời tiết El Nino dẫn đến sản lượng các nhà máy thủy điện của PC1 giảm. Tuy nhiên mảng sản xuất công nghiệp là điểm sáng trong hoạt động kinh doanh của PC1 khi tăng trưởng 80% svck, đạt gần 1.165 tỷ đồng nhờ kí kết thêm đơn hàng cột Mono Pole PO35 và PO36 xuất khẩu đi Australia.

Bên cạnh đó, chi phí lãi vay tăng mạnh gần 40% lên 843,8 tỷ đồng khiến lợi nhuận sau thuế của PC1 giảm 44,7% svck xuống còn 296,6 tỷ đồng.

❖ **Mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp được hưởng lợi từ quy hoạch điện VIII:** Kỳ vọng doanh thu mảng tổng thầu công trình điện và sản xuất công nghiệp của PC1 trong năm 2024 sẽ tăng trưởng mạnh do hỗ trợ từ backlog chuyển tiếp lớn (4.514 tỷ đồng) và được lựa chọn cung cấp nguyên vật liệu thiết bị và thi công xây lắp cho dự án đường dây 500Kv mạch 3 kéo dài (lũy kế đến hết tháng 1/2024 đã trúng thầu hơn 2.100 tỷ đồng) nhờ vị thế doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực xây lắp điện.

❖ **Mảng thủy điện dự báo sẽ tích cực hơn về cuối năm:** Theo dự báo của IRI (Viện nghiên cứu quốc tế), dự báo pha El Nino suy yếu vào giữa năm 2024 sau đó thời tiết sẽ sang pha trung tính. Kỳ vọng tình hình thủy văn thuận lợi hơn sẽ giúp thúc đẩy sản lượng huy động từ thủy điện của PC1.

❖ **Mảng nikken và KCN sẽ mang lại doanh thu ổn định:** Kỳ vọng sản lượng xuất khẩu Niken sẽ tăng trưởng trong năm 2024 nhờ nhu cầu trên thế giới được dự báo tăng 8,4%yoy (Theo INSG- Nhóm Nghiên cứu Niken quốc tế) do được hỗ trợ bởi nhu cầu sản xuất thép không gỉ và pin xe điện. Trong khi đó KCN Yên Phong II-A hiện đã hoàn tất các thủ tục pháp lý và dự kiến đến T6.2024 sẽ cơ bản bàn giao hạ tầng với mức giá cho thuê ước tính dao động từ 167-175 USD/m2/kỳ hạn thuê, dự kiến bổ sung 100 tỷ đồng lợi nhuận cho PC1.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng năm 2024 KQKD của PC1 sẽ tăng trưởng trên nền thấp năm 2023 nhờ (1) Nhu cầu xây lắp lưới điện truyền tải lớn; (2) Mảng thủy điện được cải thiện trong nửa cuối năm 2024 và (3) Mật bảng lãi suất duy trì ở mức thấp giúp giảm chi phí tài chính cho doanh nghiệp. Với vị thế là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực xây lắp điện, chúng tôi khuyến nghị **Mua** cổ phiếu PC1 với giá mục tiêu **34.000 đ/cp** (upside 19,7% với vùng giá mua hiện tại)



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 01 tháng 03 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị tuần, cổ phiếu PC1 đang biến động theo quy luật của xu hướng tăng từ cuối 2022. Diễn biến trong một tuần qua là diễn biến điều chỉnh và nhịp điều chỉnh có khả năng kết thúc khi lực cầu hoạt động khi cổ phiếu về lại biên dưới của kênh tăng giá dài hạn. Với diễn biến này, chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu PC1 quanh vùng giá 28.000 với mục tiêu giá 34.000đ/cp.

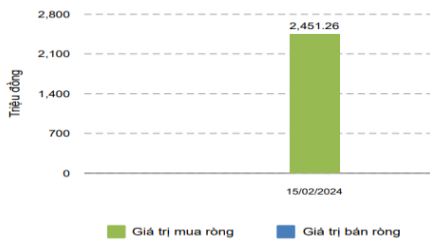
CTCP Tập đoàn PC1 · 1D · HSX ● O27.75 H28.40 L27.60 C28.40 +0.65 (+2.34%)

Volume - Khối lượng 20 SMA 9 8.797M 9.285M

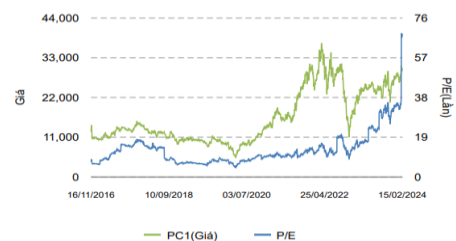
MA 120 close 0 SMA 9 26.92



Giao dịch khối ngoại

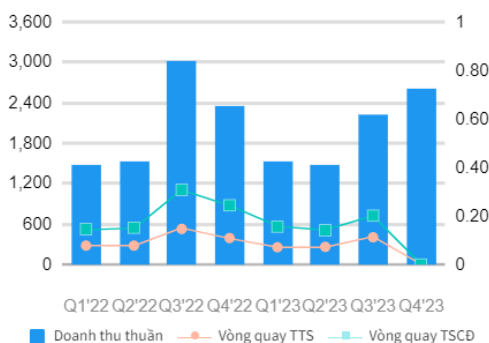


Lịch sử định giá

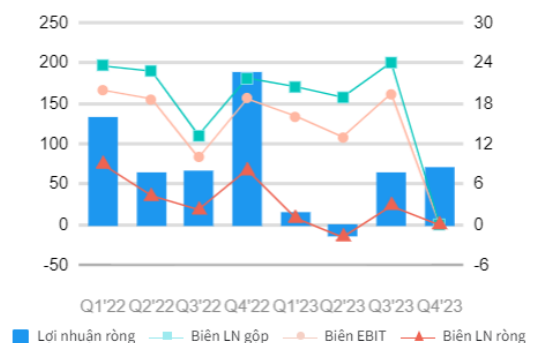


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 01 tháng 03 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, số 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

