

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua

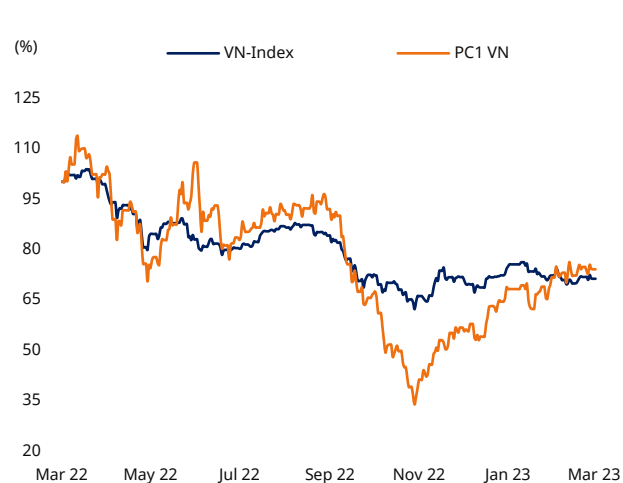


Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy
• Email: vy.tnt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (17/03/2023)	27,700
Giá mục tiêu (12 tháng)	34,000
Lợi nhuận kỳ vọng	23%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	864
Tăng trưởng EPS (23F, %)	110
P/E (23F, x)	8.6
Vốn hoá (tỷ đồng)	7,491
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	270
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	74.0
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	7.5
Beta (12M)	1.2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11,800
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	43,391
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	3.4 -18.1 -26.0
Tương đối	4.7 -3.9 2.9

Triển vọng từ hoạt động kinh doanh mới

- PC1 là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực xây lắp điện tại Việt Nam, top 5 khu vực Đông Nam Á trong lĩnh vực tổng thầu EPC dự án xây dựng lưới điện và dự án đầu tư năng lượng tái tạo (NLTT). PC1 có 26 công ty con và 2 công ty liên kết giúp PC1 có năng lực triển khai nhiều dự án cùng lúc.
- Quý 4/2022, doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt đạt 2.338 tỷ đồng và 187 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 8,2% và 29% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 19% lên 21,7% so với cùng kỳ chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp mảng xây lắp và thiết bị điện tăng 5%; 2) Doanh thu hoạt động xây lắp và thiết bị điện đạt 1.454 tỷ đồng, tăng 35% YoY. Doanh thu bán điện đạt 551 tỷ đồng, tăng 29% YoY; 3) Doanh thu tài chính tăng 156% YoY, do lợi nhuận từ tiền gửi ngân hàng tăng 137% YoY.
- Theo cơ chế mới của Quyết định 21/QĐ-BCT về khung giá điện cho điện mặt trời và điện gió chuyển tiếp, ghi nhận mức giảm 16-28% so với giá FIT ưu đãi trước đây. PC1 đã vận hành 3 dự án điện gió Liên Lập, Phong Huy, Phong Nguyên với tổng công suất 144 MW đúng hạn hưởng giá FIT ưu đãi ở mức 8,5 cents/kWh cao hơn 17,7% so với khung giá mới. Vì vậy doanh nghiệp sẽ có hiệu quả đầu tư tốt hơn.
- Ngoài ra, theo dự thảo quy hoạch điện VIII, điện gió là nguồn ưu tiên phát triển mạnh, tốc độ tăng trưởng hàng năm ước đạt 29,1%/năm trong giai đoạn 2020 - 2035 và 7,5%/năm trong giai đoạn 2035 - 2050 là động lực tăng trưởng cho ngành NLTT. Mục tiêu phát triển khoảng 16.121MW điện gió trên bờ và gần bờ, khoảng 7.000MW điện gió ngoài khơi vào năm 2030. Tỷ trọng điện gió chiếm khoảng 15,8% tổng công suất hệ thống, trong đó điện gió ngoài khơi là 4,8%. PC1 đặt mục tiêu đến năm 2025, vận hành hiệu quả 350 MW NLTT, lũy kế điện thương phẩm đạt 7 tỷ kWh.
- Dự án khai thác, chế biến khoáng sản Niken - Đồng của PC1 với quy mô công suất 600.000 tấn/năm. Dự báo, dự án sẽ vận hành thương mại và đóng góp doanh thu từ Q1/2023, hưởng lợi khi giá Niken vẫn đang neo ở mức cao (30.740 USD/ tấn vào tháng 1/2023).
- Về mảng bất động sản, các dự án chậm tiến độ kế hoạch 2022 (PC1 Gia Lâm, PC1 Định Công) kỳ vọng sẽ bắt đầu đóng góp doanh thu vào năm 2023, với quy mô doanh thu dự kiến trên 1.000 tỷ đồng. Ngoài ra, dự án khu công nghiệp Yên Phong 2A với tổng diện tích quy hoạch là 155 ha, có thể cho thuê trong năm 2023, với mức giá thuê trung bình đạt 130 usd/m2/chu kỳ thuê.
- Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 11.179 và 864 tỷ đồng, tăng 34% và 92% so với cùng kỳ: 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 19,2% lên 20,3% nhờ đóng góp từ mảng bất động sản và mảng niken; 2) Doanh thu hoạt động xây lắp và thiết bị điện đạt 6.330 tỷ đồng tăng 31% YoY; 3) Kỳ vọng doanh thu mảng niken đạt 702 tỷ đồng.
- EPS forward 2023 ước đạt 3.185 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 8,6 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho PC1: 1) vị thế hàng đầu trong lĩnh vực xây lắp điện; 2) dự báo tốc độ tăng trưởng điện tiêu thụ đạt 8%-9%/năm; 3) nhà nước ưu tiên đẩy nhanh tiến độ giải ngân vốn đầu tư công.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	5,084	5,845	6,679	9,828	8,333	11,179
LNHĐKD	657	594	823	859	1,317	1,846
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	12.9	10.2	12.3	8.7	15.8	16.5
Lãi ròng	467	358	513	695	450	864
EPS (VND)	1,768	1,356	1,943	2,485	1,513	3,185
ROE (%)	16.1	10.9	13.8	15.1	8.3	12.4
P/E (x)	7.1	7.8	8.3	13.8	13.4	8.6
P/B (x)	1.1	0.8	1.1	2.0	1.1	1.0
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (17/03/2023)	27,700	Xu hướng ngắn hạn Đi Ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	29,000	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26,500	Xu hướng dài hạn Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	26,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PC1 kỳ vọng sẽ tạo vùng cân bằng quanh vùng giá 27,000 – 28,000 trước khi tiếp tục đà tăng.
- Mục tiêu ngắn hạn của PC1 là mốc kháng cự quanh vùng 29,000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, để tiến về kháng cự cao hơn ở 34,000 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.