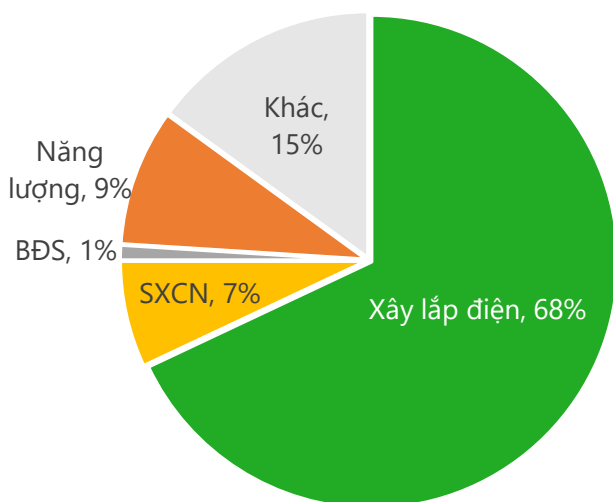




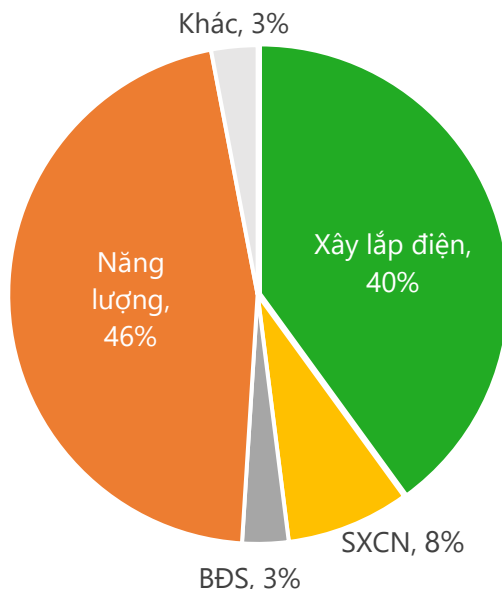
## I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- CTCP Tập đoàn PC1 (PC1) là doanh nghiệp xây lắp các công trình truyền tải điện hàng đầu Việt Nam với trên 55 năm kinh nghiệm, mở rộng sang lĩnh vực SXCN, đầu tư năng lượng, đầu tư bất động sản, tư vấn và dịch vụ. PC1 sở hữu 8 nhà máy thủy điện (tổng công suất 168 MW) và 3 nhà máy điện gió (tổng công suất 144 MW).

### CƠ CẤU DOANH THU



### CƠ CẤU LỢI NHUẬN



## II. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

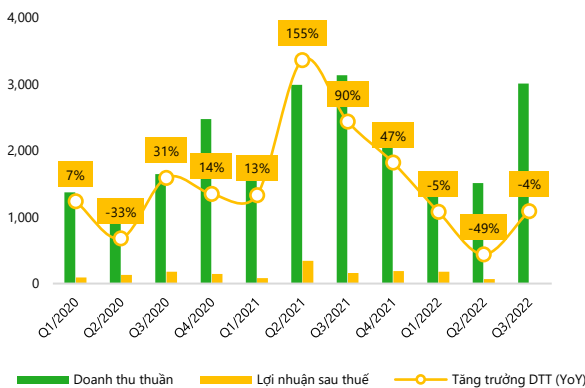
- Giai đoạn 1 dự án mỏ Nickel đi vào khai thác từ 2023 với công suất 4.200 tấn quặng tinh/năm. Nếu giá Nickel ở mức 20,000 USD/tấn, doanh thu và lợi nhuận ròng từ dự án này sẽ đạt 1963 tỷ và 300 tỷ hàng năm.
- Áp lực tỷ giá và lãi suất tăng ảnh hưởng tiêu cực tới lợi nhuận trong ngắn hạn (các khoản vay của PC1 hầu hết có lãi suất thả nổi và có 2,745 tỷ vay bằng USD) nhưng hưởng lợi trong dài hạn nhờ giá bán điện được điều chỉnh theo tỷ giá.
- Quy hoạch điện 8 dự kiến được phê duyệt trong năm 2022 là nhân tố tích cực cho mảng xây lắp điện khi ngành điện tập trung phát triển năng lượng tái tạo (PC1 thực hiện tổng thầu EPC nhà máy điện) và nhu cầu truyền tải điện (xây lắp đường dây, trạm biến áp).
- Sản lượng của các nhà máy thủy điện dự kiến sẽ giảm nhẹ năm 2023 khi hiện tượng ENSO bước vào pha trung tính.



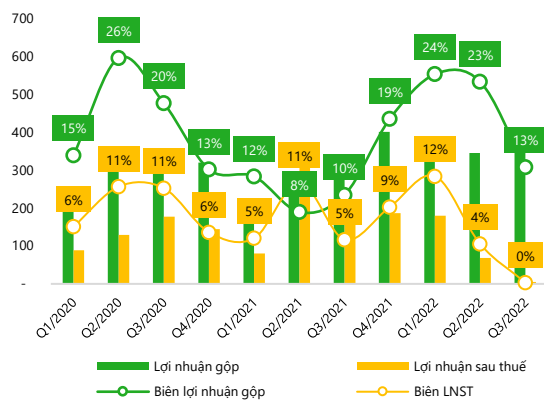
### III. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

- Doanh thu thuần Q3/2022 của PC1 giảm nhẹ 4%** so với cùng kỳ, đạt 3,008 tỷ đồng. Trong đó, **mảng xây lắp và thiết bị ngành điện** giảm 12.7% còn 2,352 tỷ do mức nền so sánh cao Q3/2021 (cao điểm xây lắp nhà máy điện gió để kịp COD trước 1/11/2021). **Mảng năng lượng** tăng 59% từ 202 tỷ đồng lên 321.5 tỷ đồng do 3 nhà máy điện gió hoạt động từ tháng 11/2021. Tuy nhiên, doanh thu điện gió giảm 31% so với quý trước do thủy điện nhỏ vào mùa mưa (giá bán điện thấp hơn) và tiến hành bảo dưỡng các trụ điện gió. **Hoạt động sản xuất công nghiệp** cũng ghi nhận tăng 146% lên tới 226 tỷ.
- LNST của cổ đông công ty mẹ quý 3/2022 giảm tương đối mạnh 54.3%**, còn 65.8 tỷ đồng do chi phí tài chính tăng mạnh gấp 3.2 lần lên 265.3 tỷ đồng. Trong đó, chi phí lãi vay tăng 95.5% lên 161.3 tỷ đồng (ba dự án điện gió đi vào vận hành, chi phí lãi vay các dự án này không được vốn hóa nữa) và lỗ chênh lệch tỷ giá 101 tỷ đồng do tỷ giá USD/VND tăng mạnh 2% (PC1 có khoản vay 2,745 tỷ bằng USD).

#### KẾT QUẢ KINH DOANH



#### BIÊN LỢI NHUẬN

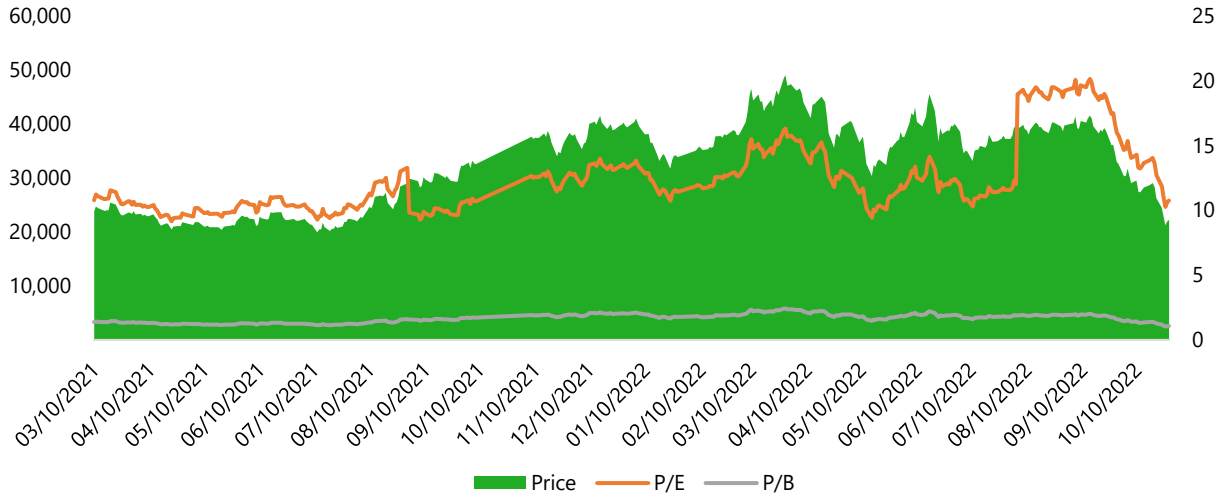


### IV. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- PC1 đang được giao dịch ở mức P/E 10.66 lần, tương đương mức P/E trung bình 5 năm là 10.08 lần.
- Từ thời điểm lên sàn, PC1 không trả cổ tức bằng tiền do nhu cầu vốn lớn để tiếp tục đầu tư. Đây không phải mã cổ phiếu phù hợp cho nhà đầu tư theo chiến lược cầm dài nhận cổ tức.



BIỂU ĐỒ GIÁ



## V. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Doanh thu và Lợi nhuận thuộc cổ đông công ty mẹ của PC1 đạt lần lượt 8,301 tỷ (-15.5% YoY) và 252.5 tỷ (-63.7% YoY), ảnh hưởng lớn bởi tác động tỷ giá. EPS 2022 là 1,074 VND/cp, tương đương P/E fw là 17.04 lần. Giá mục tiêu của PC1 2022 là 22,800 VND/cp, upside 26% so với mức giá ngày 1/11/2022 là 18,300 VND/cp.
- Thống kê báo cáo phân tích của các CTCK về mức giá mục tiêu 12 tháng tới của cổ phiếu PC1 từ đầu năm 2022 tới nay, giá mục tiêu bình quân là 46,773 VND, upside 155.6% so với mức giá ngày 1/11/2022.