

# CTCP Tập Đoàn PC1 (PC1)

## Khởi đầu thuận lợi mảng khai thác quặng

### LNTT tăng trưởng nhờ sự hiệu quả của mảng năng lượng và khai thác quặng

- Trong 3Q23, PC1 ghi nhận doanh thu đạt 2,220 tỷ đồng, giảm mạnh 62% yoy ảnh hưởng chủ yếu từ sự sụt giảm mảng tổng thầu xây dựng. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp ghi nhận sự tăng trưởng đáng kể, +35% yoy, đạt 534 tỷ đồng đến từ sự hiệu quả hai mảng kinh doanh điện và khai khoáng, cụ thể:
- Mảng tổng thầu xây dựng, doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 478 tỷ đồng, (-80% yoy) và 33 tỷ đồng (-87% yoy).
- Mảng năng lượng ghi nhận 381 tỷ đồng (+18% yoy) doanh thu và 192 tỷ đồng (+49% yoy) lợi nhuận gộp nhờ sự gia tăng huy động thủy điện của A0 trong bối cảnh thủy văn thuận lợi trong 3Q23.
- Mảng khai thác quặng cho thấy sự hiệu quả sau khi bắt đầu vận hành từ 3Q23. Doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt 197 tỷ đồng và 598 tỷ đồng. Lượng bán hàng trong quý đạt ~17,000 tấn, giá bán bình quân ở mức ~35 triệu đồng/tấn.
- Chi phí tài chính cũng ghi nhận tăng trong kỳ do không còn vốn hóa lãi vay sau khi mở Tân Phát đi vào hoạt động. LNTT cả công ty đạt 140 tỷ đồng, +196% yoy.

### 4Q23 KQKD dự báo khả quan

- BCTC 3Q23 dần hé mở một số điểm quan trọng về triển vọng tăng trưởng của PC1. Trong đó xác nhận về khả năng sinh lời của mảng kinh doanh mới khai thác quặng. Mặc dù chỉ mới trong giai đoạn đầu khai thác, vẫn chưa toàn dụng công suất, tuy nhiên con số lợi nhuận đang đang cho thấy nhiều tín hiệu lạc quan về hiệu quả hoạt động (biên LNG ghi nhận 33%).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	5,084	5,845	6,679	9,828	8,358
Tăng trưởng (% n/n)	61	15	14	47	(15)
LN hoạt động (tỷ đồng)	657	594	823	859	1,318
LN ròng (tỷ đồng)	491	376	544	764	537
EPS (đồng)	3,514	2,246	2,682	2,956	1,700
Tăng trưởng (% n/n)	71	(36)	19	10	(42)
EBITDA (tỷ đồng)	812	759	1,103	1,223	1,944
PE (x)	6.7	7.4	7.8	12.1	10.2
EV/EBITDA (x)	0.6	1.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	1.1	0.8	1.1	2.0	1.1
ROE (%)	16.1	10.9	13.8	16.0	9.4

Suất sinh lợi cổ tức (%)

Chú ý: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế công ty mẹ

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

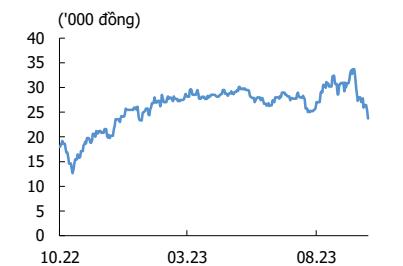
#### Thông kê

VNIndex (31/10, điểm)	1,028
Giá cp (31/10, đồng)	23,700
Vốn hóa (tỷ đồng)	6,409
SLCP lưu hành (triệu)	270
Caو/Thấp 52 tuần (đồng)	33,700/12,650
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	87
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	55.3/6.0
Cổ đông lớn (%)	
CT HĐQT và liên quan	23.26
CTCP BEHS	17.75

#### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(23.3)	(16.8)	32.0
Tương đối với VNI (%p)	(12.4)	(15.8)	30.3

#### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

#### Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

- Ngoài ra, các nhà máy thủy điện dự báo tiếp tục hoạt động hiệu quả trong các quý tiếp theo (4Q23-2024) nhờ tình hình thủy văn thuận lợi. Trên cơ sở này, chúng tôi kỳ vọng KQKD của PC1 sẽ vẫn duy trì sự khả quan các quý tiếp theo (4Q23-1Q24). Ngoài ra, trong trung-dài hạn, chúng tôi cũng đánh giá cao sự hưởng lợi của PC1 từ QHĐ8 khi là công ty dẫn đầu trong mảng tổng thầu xây dựng điện gió và truyền tải.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu CTCP Tập Đoàn PC1 (PC1) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.