

Công ty Cổ phần Tập đoàn PC1

Cập nhật ĐHCĐ năm tài chính 2021

Chúng tôi đã tham gia Đại hội cổ đông thường niên năm 2021 của PC1 và ghi nhận một số thông tin chính về KQKD sơ bộ quý 1/2022 cũng như triển vọng, kế hoạch của công ty trong tương lai.

Tổng kết năm 2021, doanh thu và LNST hợp nhất tăng trưởng 46.9% và 40.4% YoY

— Lũy kế cả năm 2021, doanh thu của PC1 đạt 9.81 nghìn tỷ VND (+46.9% YoY), trong đó mảng xây lắp điện đóng góp doanh thu 6.71 nghìn tỷ VND (+119.4% YoY), chiếm 68.4% doanh thu 2021 của PC1. Lợi nhuận sau thuế đạt 764.1 tỷ VND (+40.4% YoY). Tốc độ tăng trưởng doanh thu cao hơn lợi nhuận sau thuế do biên lợi nhuận gộp của PC1 giảm 5.73 điểm % so với năm 2020, chủ yếu do sự đóng góp nhiều hơn của mảng có biên lợi nhuận gộp thấp là tổng thầu EPC cũng như ảnh hưởng từ giá nguyên vật liệu và điều kiện thủy văn không thuận lợi trong nửa đầu năm 2021. Tổng kết lại, doanh thu và LNST của PC1 đã vượt kế hoạch, đạt lần lượt 123% và 150% so với kế hoạch đề ra năm 2021.

Kết quả kinh doanh Quý 1/2022 tăng trưởng tích cực nhờ mảng thủy điện và tổng thầu EPC

- Ban lãnh đạo PC1 đặt kế hoạch năm 2022 cho doanh thu và LNST lần lượt là 11,003 tỷ VND (+12.1% YoY) và 657 tỷ VND (-14.0% YoY). Lý giải cho sự trái ngược giữa tăng trưởng doanh thu và LNST, chủ tịch HĐQT cho biết năm 2022 PC1 sẽ phải chịu khoản lãi vay năm đầu sau khi phát hành trái phiếu và phục vụ phân bổ vốn đầu tư dẫn đến việc giảm LNST. Ban lãnh đạo cũng ước tính rằng nếu không có sự xuất hiện của 2 khoản mục này thì LNST năm 2022 sẽ đạt từ 870-900 tỷ VND (+13.9-17.8% YoY).
- Về kết quả kinh doanh Quý 1/2022, Ban lãnh đạo cho biết công ty đã hoàn thành 20% kế hoạch năm với doanh thu và 23% với LNST, tương ứng doanh thu và LNST là 2,200 tỷ VND (+42.1% YoY) và 151.1 tỷ VND (+89.1% YoY). Điều này được giải thích nhờ vào đóng góp từ cụm điện gió tại Quảng Trị đã vận hành ổn định cũng như lượng backlog lớn PC1 đã kí, ước tính backlog cuối Quý 1/2022 đạt hơn 6,000 tỷ VND. Chúng tôi cũng lưu ý rằng, quý 1 thường là giai đoạn thấp điểm của mảng xây lắp do quá trình thi công, nghiệm thu và quyết toán công trình thường rơi vào Quý 3 và Quý 4 hàng năm. Theo chúng tôi, đây là một kết quả tốt hơn dự tính và là rủi ro tăng giá với cổ phiếu PC1, dù cần xem xét thêm.

Mảng KCN vẫn sẽ được tiến hành đúng như kế hoạch

- Theo chia sẻ từ Ban lãnh đạo, KCN Yên Phong II-A do Western Pacific (công ty PC1 góp 30% vốn) sở hữu đã thực hiện những gói thầu đầu tiên sau khi hoàn thành giải phóng mặt bằng và hoàn thiện thủ tục pháp lý, KCN này cũng đã có những nhà đầu tư đặt chỗ trước, đảm bảo tiềm năng về tăng trưởng cho KCN này. Ban lãnh đạo cũng cho biết thêm IRR khi đầu tư vào mảng KCN đạt 25-30% với biên lợi nhuận ròng đạt 35-40% trong giai đoạn cao điểm 2023-2026. Dự kiến lợi nhuận PC1 nhận được từ Western Pacific sẽ đạt mức 300-330 tỷ/năm. Ban lãnh đạo cũng đưa ra kế hoạch sở hữu 2,000 ha đất KCN từ nay cho tới năm 2030.

Mảng BĐS nhà ở sẽ bắt đầu bàn giao từ năm nay

- Theo kế hoạch, PC1 sẽ thực hiện bàn giao 2 dự án thấp tầng là dự án Định Công và dự án Yên Thường (Gia Lâm) với tổng doanh thu lũy kế đạt trên 1,000 tỷ VNĐ và LNST đạt hơn 200 tỷ VNĐ. Trong Quý 4/2022 PC1 sẽ khởi công dự án hỗn hợp cao và thấp tầng PCC1 Thăng Long. Dự án Vĩnh Hưng do gặp vướng mắc về thủ tục nên chưa thể bán hàng trong năm nay và dự kiến sẽ bắt đầu được bàn giao và ghi nhận doanh thu trong năm 2023.

Mảng khai khoáng hứa hẹn nhiều tiềm năng

- Dự án mỏ Nickel tại Cao Bằng của PC1 có trữ lượng thô từ 7.5-8 triệu tấn với thời gian khai thác từ 15-20 năm. Ban lãnh đạo cho biết sản phẩm chính của mỏ sẽ là Nickel và đồng với tỷ lệ lần lượt là 60% và 40%. Hiện tại, PC1 đang trong quá trình xây dựng nhà máy tự động hoá hoàn toàn với công nghệ tới từ Siemen (Đức), Ban lãnh đạo cho biết thêm, công nghệ tuyển quặng được thực hiện là tuyển quặng khô, khác với tuyển quặng ướt thông thường và không gây ra ô nhiễm nguồn đất và môi trường.
- Về đầu ra, PC1 cho biết đã có nhiều đối tác quốc tế từ Mỹ, Trung Quốc,... liên hệ để kí hợp đồng giao ngay nhưng ban lãnh đạo đang xem xét và cân nhắc đối tác. Chủ tịch HĐQT cho biết công ty sẽ không có kế hoạch làm pin cho xe điện do không khả thi về mức độ kinh tế hay hợp tác với các đối tác trong nước mà sẽ xuất bán quặng tinh Nickel cho các nhà sản xuất pin hàng đầu trên thế giới. Ngoài ra, công ty cũng có kế hoạch IPO CTCP Khoáng sản Tấn Phát trong 3-5 năm tới khi có cơ hội ở thị trường trong nước hoặc quốc tế.

Mảng năng lượng sẽ đi cùng với nhu cầu điện năng của Việt Nam

- PC1 hiện đang sở hữu danh mục gồm 7 nhà máy thủy điện và 3 nhà máy điện gió. Công ty có kế hoạch phát triển thêm 400 MW năng lượng tái tạo, bao gồm cả onshore và offshore. Tuy nhiên, do cơ chế giá FIT mới chưa được quyết định nên các dự án điện gió mới đang trong quá trình nghiên cứu tính khả thi. Các dự án thủy điện theo thông tin của công ty sẽ đi vào khởi công trong năm sau. Chủ tịch HĐQT cũng chia sẻ sau năm 2025 khi nhu cầu về năng lượng tái tạo đã đủ lớn và hệ thống điện có thể đáp ứng, PC1 sẽ triển khai các dự án offshore với lợi thế có thể tự chủ thi công các phần của dự án trừ turbine gió.

Các thông tin khác

- PC1 đã phát hành 1,200 tỷ trái phiếu để phục vụ việc góp vốn vào Western Pacific. Ban lãnh đạo cho biết 300/1,200 tỷ đã được phát hành thành công và phần còn lại sẽ được phát hành và thu được tiền trong tháng 6/2022.
- Ban lãnh đạo cho biết công ty đang có kế hoạch thoái vốn khỏi Công ty Gang thép Cao bằng khi 2021 là đỉnh lợi nhuận lịch sử của công ty này, tuy nhiên chưa đạt được mục tiêu mà PC1 mong muốn.
- ĐHCĐ thông qua kế hoạch trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 15% bằng cổ phiếu, được thực hiện bằng lợi nhuận chưa phân phối cuối năm 2021, thời gian thực hiện dự kiến trong Quý 4/2022.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình
Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng
ngaphb@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích
quangtpt@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
huynd1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.