

CTCP Xây lắp Điện I (PC1)

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (15/09/2021) 37,100

Giá mục tiêu (12 tháng) 43,400

Lợi nhuận kỳ vọng 17.0%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 554

Tăng trưởng EPS (21F, %) 7.9

P/E (21F, x) 12.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 7,093

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 191

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 72.0

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 8.3

Beta (12M) 1.1

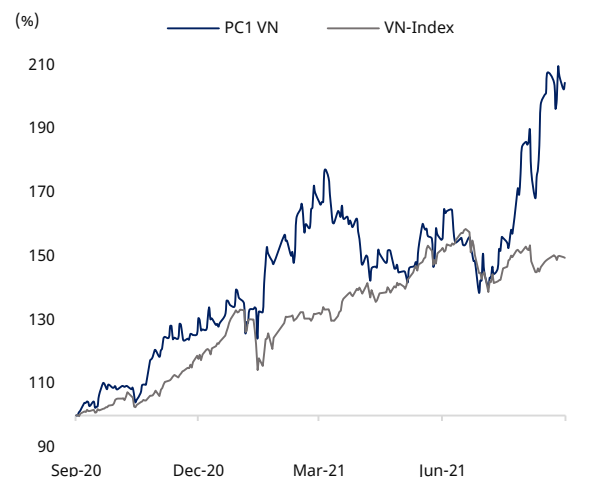
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 16,917

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 37,450

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	15.8	31.6	115.1
Tương đối	17.6	32.6	65.1

Giai đoạn phát triển mới

- ❑ PCC1 (PC1) có hệ thống bao gồm 1 đơn vị trực thuộc, 21 công ty con và 02 công ty liên kết. PC1 đang dẫn đầu cả nước trong lĩnh vực xây lắp điện, nằm trong top 5 khu vực Đông Nam Á mảng tổng thầu EPC dự án lưới điện, năng lượng tái tạo. PC1 có năng lực thực hiện cùng lúc nhiều dự án lớn, khắp cả nước. Cơ cấu doanh thu các mảng chính năm 2020: xây lắp điện chiếm 46%, sản xuất công nghiệp (12%), đầu tư bất động sản (13%) và đầu tư năng lượng (11%).
- ❑ Doanh thu và lãi ròng thuộc công ty mẹ 6 tháng đầu năm 2021 đạt 4.536 tỷ và 406 tỷ đồng, lần lượt tăng 79% và 90% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 19,6% xuống còn 9,5%; 2) doanh thu tài chính đạt 286 tỷ đồng đột biến nhờ đánh giá lại khoản đầu tư từ công ty liên kết thành công ty con (CTCP Khoáng sản Tấn Phát); 3) mảng xây dựng và thiết bị ngành điện tăng trưởng 263% doanh thu; 4) mảng bán hàng hóa vật tư tăng trưởng 294% doanh thu.
- ❑ PC1 đang đầu tư 3 dự án điện gió (Liên Lập, Phong Huy, Phong Nguyên), tại Quảng Trị với cùng công suất mỗi dự án là 48 MW với sở hữu mỗi dự án ở mức 55%. Kỳ vọng cả 3 dự án này sẽ kịp thời đóng điện và hòa vào lưới điện trước thời hạn 31/10/2021 để hưởng cơ chế giá điện hỗ trợ ở mức 8,5 cent/kWh.
- ❑ Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc công ty mẹ đạt 7.711 tỷ và 554 tỷ đồng, lần lượt tăng 15,5% và 8,0% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 17,4% xuống còn 11,8%; 2) mảng xây lắp và thiết bị ngành điện tăng trưởng 53,6% doanh thu; 3) mảng sản xuất công nghiệp và chuyển nhượng bất động sản, đầu tư giảm lần lượt 35% và 71%YoY.
- ❑ EPS forward 2021 ước đạt 2.896 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 12,8 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho PC1: 1) ngành điện kỳ vọng sẽ có phục hồi trở lại trong những năm tới, duy trì mức tăng trưởng trung bình 9% - 11%/năm; 2) các hoạt động đầu tư mảng điện cũng như xây lắp của PC1 kỳ vọng tạo câu chuyện tăng trưởng ổn định trong những năm tới.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	3,008	3,161	5,084	5,845	6,679	7,711
LNHĐKD	397	355	657	594	823	643
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13.2	11.2	12.9	10.2	12.3	8.3
Lãi ròng	305	256	491	376	544	554
EPS (VND)	2,105	1,414	2,440	1,872	2,682	2,896
ROE (%)	18.7	10.2	16.1	10.9	13.8	10.4
P/E (x)	7.9	16.5	7.1	7.8	8.3	12.8
P/B (x)	1.4	1.7	1.1	0.8	1.1	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	NA	NA	NA	NA	NA	4.1



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (15/09/2021)	37,100	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	40,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	36,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PC1 xác lập xu hướng tăng mới trong ngắn hạn sau khi đóng cửa ở mức cao mới trong lịch sử tại 37.100 đ/cp.
- Dòng tiền trong những phiên gần đây đang có sự cải thiện tích cực, hỗ trợ xu hướng tăng hiện tại để hướng đến ngưỡng cản quanh 40.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.