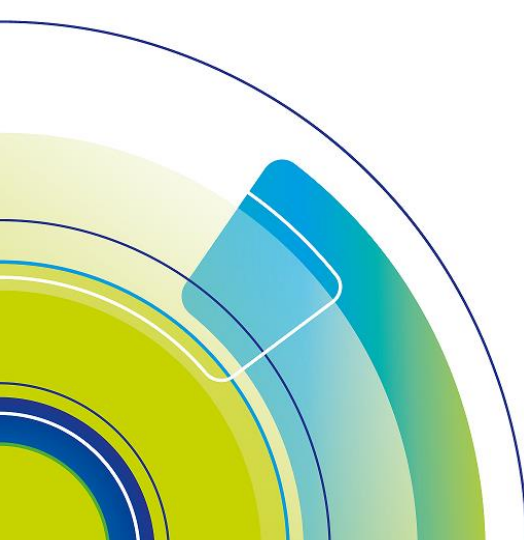




# Cập Nhật Nhanh PC1 - MUA

**Thứ Năm, 31/08/2023**

---



## Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

## Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

**MUA**  
HOSE: PC1

Xây lắp – Năng lượng

Giá hiện tại (VND) **26.200**

Giá mục tiêu (VND) **30.442**

Kỳ vọng tăng giá 16,2%

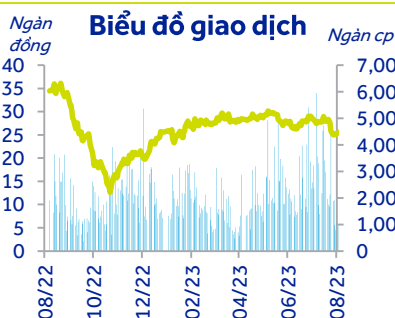
Kỳ vọng cổ tức 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **16,2%**

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	29,0	5,8	101,6	-17,9
Tương đối	24,4	6,9	86,2	10,9

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

Trịnh Văn Tuấn	21,01%
CTCP BEHS	17,75%

### Thông kê 31-08-23

<b>Bloomberg</b>	<b>PC1 VN</b>
Cao/Thấp 52 tuần: VND	43.390 – 11.800
SL cp niêm yết (tr)	270,4
Vốn hóa: tỷ VND	7.084
Vốn hóa: tr USD	302
Room ngoại còn lại %	43,6
Cp lưu hành tự do %	53,6
Tr/bình 30 phiên: tr cp	2,2
USD/VND	23.813
Index: VNIndex / HNX	1.213,2 / 249,0

## Công Ty Cổ Phần Tập Đoàn PC1 (HOSE: PC1)

**LNST 6T/2023 sau soát xét chuyển từ trạng thái lỗ sang lãi. Con số không trọng yếu về mặt quy mô. Tuy nhiên, thông tin này có thể giúp cổ phiếu PC1 được quay trở lại các danh mục cho vay margin của các công ty chứng khoán.**

LNST 6T/2023 của PC1 chuyển từ trạng thái lỗ sang lãi sau khi soát xét báo cáo tài chính. Theo đó, lợi nhuận sau thuế cho cổ đông công ty mẹ tăng lên là 2 tỷ VND thay vì khoản lỗ 11 tỷ VND trước đó. Theo chia sẻ từ phía doanh nghiệp, nguyên nhân chính đến từ việc thay đổi chi phí phân bổ quyền khai thác khoáng sản (Mỏ khoáng sản Niken) từ 19 tỷ VND xuống còn 11 tỷ VND.

Đơn vị: tỷ VND	6T2023	6T2023 (Soát xét)
<b>Phân bổ quyền khai thác khoáng sản</b>	19	11
<b>Doanh thu</b>	2.977	2.977
<b>Biên lãi gộp</b>	586	590
<b>LNST</b>	41	58
<b>LNST thuộc CD công ty mẹ</b>	-11	2

Nguồn: PC1, ACBS

Sự thay đổi này không làm thay đổi đánh giá của chúng tôi về tiềm năng của PC1 trong dài hạn. Chúng tôi vẫn giữ nguyên dự phóng lợi nhuận và định giá PC1 ở mức 30.442 VND / cổ phiếu (+16.2% tiềm năng tăng giá).

Tuy nhiên, trong ngắn hạn điều này có thể được xem là có ảnh hưởng tích cực đến giá cổ phiếu. Bởi vì, việc báo cáo lỗ trong Q2/2023 và lũy kế trong 6T/2023 có thể khiến PC1 bị đưa vào danh mục cảnh báo / giảm thiểu/ hạn chế cho vay margin của nhiều công ty chứng khoán.

Đơn vị: tỷ VND	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Doanh thu</b>	9.828	8.333	12.172	12.624	14.428
<i>Tăng trưởng</i>	47%	-15%	46%	4%	14%
<b>EBITDA</b>	914	1.308	2.069	2.101	2.533
<i>Tăng trưởng</i>	2%	43%	58%	2%	21%
<b>LNST</b>	695	449	939	963	1.391
<i>Tăng trưởng</i>	35%	-35%	109%	3%	44%
<b>EPS: VND</b>	2.955	1.661	3.473	3.561	5.143
<i>Tăng trưởng</i>	7%	-44%	109%	3%	44%
<b>ROE</b>	11%	6%	12%	11%	13%
<b>ROA</b>	4%	2%	4%	4%	6%
<b>Nợ ròng / EBITDA (x)</b>	9,9	9,1	5,4	5,0	3,8
<b>EV / EBITDA (x)</b>	15,0	11,8	8,5	7,4	5,7
<b>PER (x)</b>	10,4	16,4	7,5	7,4	5,1
<b>PBR (x)</b>	1,4	1,5	0,9	0,8	0,7
<b>DPS: VND</b>	-	-	-	-	-
<b>Lợi suất cổ tức</b>	-	-	-	-	-

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

117 Nguyễn Đình Chiểu Q.3, TPHCM  
Tel: (+84 28) 7300 1000

#### Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9395  
Fax: (+84 24) 3942 9407

### PHÒNG PHÂN TÍCH

#### Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

**Phạm Thái Thanh Trúc**  
(+84 28) 7300 7000 (x1043)  
[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành Tài chính ngân hàng

**Cao Việt Hùng**  
(+84 28) 7300 7000 (x1049)  
[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành Bán lẻ

**Lương Thị Kim Chi**  
(+84 28) 7300 7000 (x1042)  
[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

#### CVPT- Dấu khí

**Phan Việt Hưng**  
(+84 28) 7300 7000 (x1044)  
[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

#### CVPT – Hàng tiêu dùng

**Trần Nhật Trung**  
(+84 28) 7300 7000 (x1045)  
[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

#### NVPT – PTKT

**Võ Phú Hữu**  
(+84 28) 7300 7000 (x1052)  
[huvvp@acbs.com.vn](mailto:huvvp@acbs.com.vn)

#### CVPT ngành Tiện Ích

**Phạm Đức Toàn**  
(+84 28) 7300 7000 (x1051)  
[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

#### CVPT – Vĩ mô

**Nguyễn Thị Hòa**  
(+84 28) 7300 7000 (x1050)  
[hoant@acbs.com.vn](mailto:hoant@acbs.com.vn)

### KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Giám đốc khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 7300 6879 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Lý Ngọc Dung**  
(+84 28) 7300 6879 (x1084)  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Lê Nguyễn Anh Thư**  
(+84 28) 7300 6879 (x1095)  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

#### Nhân viên GDKHĐC

**Hoàng Trọng Khôi**  
(+84 28) 7300 6879  
(x1098)  
[dungln.hso@acbs.com.vn](mailto:dungln.hso@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn,  $20\% < E(R)$ .

**KHẢ QUAN:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%,  $10\% < E(R) < 20\%$ .

**TRUNG LẬP:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10% và thấp hơn 10%,  $-10\% < E(R) < 10\%$ .

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20% và thấp hơn -10%,  $-20\% < E(R) < -10\%$ .

**BÁN:** nếu tổng tỷ suất sinh lợi cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn -20%,  $-20\% < E(R)$ .

### Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

### Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

### Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2023). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.