

PC1: Công Bố Kết Quả Kinh Doanh Q4 2022.

Doanh thu hợp nhất Q4 2022 PC1 đạt 2.339 tỷ đồng, **+8%** so với cùng kỳ (svck), trong đó giá vốn hàng bán là 1.831 tỷ đồng, **+5%** svck, lợi nhuận gộp đạt 508 tỷ đồng, **+24%** svck, một phần nhờ đóng góp từ mảng xây dựng và năng lượng:

1. Mảng xây dựng đạt doanh thu 1.452 tỷ đồng, **+34%** svck, tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 13% cao hơn **+4%** svck, nguyên nhân chủ yếu do bình thường hóa nền kinh tế hậu COVID-19, và chiếm tỷ trọng lần lượt là 62% và 37% doanh thu và lợi nhuận gộp toàn tập đoàn.
2. Lĩnh vực năng lượng đóng góp 551 tỷ đồng doanh thu, **+29%** svck nhờ ba (3) dự án điện gió mới và hiệu ứng La Nina mang lại lượng mưa cao hơn trung bình nhiều năm đã tạo điều kiện thuận lợi cho danh mục thủy điện hiện có, bao gồm bảy (7) nhà máy và 169 MW.

Ngược lại, doanh thu hợp nhất 2022 PC1 đạt 8.333 tỷ đồng, **-15%** svck, trong đó giá vốn hàng bán là 6.735 tỷ đồng, **-22%** svck, dẫn đến lợi nhuận gộp tăng **+38%** svck lên 1.598 tỷ đồng, chủ yếu từ lĩnh vực xây dựng và năng lượng:

1. Doanh thu mảng xây dựng suy giảm **-28%** svck, đạt 4.819 tỷ đồng, chiếm 58% cơ cấu doanh thu so với 68% năm 2021; và chiếm 32% LN gộp toàn tập đoàn so với 39% - 2021. Trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp muốn hoàn thành đóng điện các dự án điện gió đầu tư để kịp hưởng chính sách giá ưu đãi từ FIT, kết thúc vào tháng 11 / 2021. Do đó, PC1 được hưởng lợi lớn từ vị thế và danh tiếng trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng điện và đạt được kết quả rất khả quan trong năm 2021.
2. Lĩnh vực năng lượng cũng mang về 1.795 tỷ đồng doanh thu, **+93%** svck và 976 tỷ đồng LN gộp, **+84%** svck, với lý do tương tự như đã giải thích trước đó. Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận gộp năm 2022 là 54%, **-3%** svck, thấp hơn một chút so với tỷ lệ năm ngoái, do mảng điện gió có tỷ suất lợi nhuận gộp thấp hơn so với thủy điện.

Ngoài ra, doanh thu tài chính đạt 95 tỷ đồng, **-70%** svck, do không có khoản định giá lại khoảng đầu tư 262 tỷ đồng vào CTCP Khoáng sản Tấn Phát được chuyển từ công ty liên kết thành công ty con. Về chi phí tài chính, công ty chịu mức tăng **+113%** svck, lên 765 tỷ đồng do chính sách điều hòa của FED nhằm làm suy yếu lạm phát dẫn đến tỷ giá USD/VND tăng và chi phí lãi phát sinh không còn được vốn hóa khi các dự án gió đi vào hoạt động vào năm 2021.

Ngoài ra, nợ ròng của công ty đạt 11.960 tỷ đồng, **+32** svck, trong đó: Nợ ngắn hạn 3.323 tỷ đồng, trái phiếu dài hạn 1.179 tỷ đồng và nợ dài hạn 7.105 tỷ đồng, với 3.195 tỷ đồng USD (chiếm 45% nợ dài hạn).

Đơn vị: bn VND	Q4 2021	Q4 2022	YoY	2021	2022	YoY
Doanh thu	2,161	2,339	8%	9,828	8,333	-15%
Lãi gộp	411	508	24%	1,155	1,598	38%
<i>Biên lãi gộp</i>	19%	22%		12%	19%	
Doanh thu tài chính	16	42	163%	319	95	-70%
Chi phí tài chính	139	163	17%	359	765	113%
LNTT	206	294	43%	896	597	-33%
LNST	186	275	48%	763	527	-31%
LN công ty mẹ	145	187	29%	694	450	-35%
<i>Biên lãi ròng</i>	7%	8%		7%	5%	
Nợ ròng				9,038	11,960	32%
<i>Nợ ngắn hạn</i>					3,323	
<i>Nợ dài hạn</i>					7,105	
<i>Trái phiếu dài hạn</i>					1,179	

Nguồn: PC1, ACBS

Đơn vị: bn VND	Q4 2021	%	Q4 2022	%	YoY	2021	%	2022	%	YoY
Xây lắp	1,081	50%	1,452	62%	34%	6,714	68%	4,819	58%	-28%
SX công nghiệp	319	15%	95	4%	-70%	634	6%	653	8%	3%
Bất động sản	7	0%	9	0%	29%	100	1%	53	1%	-47%
Năng lượng	426	20%	551	24%	29%	928	9%	1,795	22%	93%
Bán hàng	288	13%	209	9%	-27%	1,386	14%	957	11%	-31%
Khác	25	1%	20	1%	-20%	52	1%	56	1%	8%
Tổng doanh thu	2,146	100%	2,336	100%	9%	9,814	100%	8,333	100%	-15%
Xây lắp	80	20%	186	37%	133%	451	39%	518	32%	15%
SX công nghiệp	48	12%	8	2%	-83%	93	8%	45	3%	-52%
Bất động sản	3	1%	8	2%	167%	39	3%	27	2%	-31%
Năng lượng	262	65%	298	59%	14%	529	46%	976	61%	84%
Bán hàng	7	2%	3	1%	-57%	27	2%	23	1%	-15%
Khác	2	0%	3	1%	50%	7	1%	9	1%	29%
Tổng lãi gộp	402	100%	506	100%	26%	1,146	100%	1,598	100%	39%

Nguồn: PC1, ACBS

Nhận xét:

Nhìn chung, chúng tôi dự phóng lĩnh vực năng lượng của PC1 sẽ có kết quả ảm đạm hơn vào năm 2023 do tác động của El Nino, tạo ra lượng mưa ít hơn mức trung bình và sẽ có lợi cho nhiệt điện hơn thủy điện.

Quy hoạch điện VIII (QHD8), mặc dù chưa được phê duyệt chính thức, sẽ tập trung tạo điều kiện thúc đẩy kinh tế bền vững trong dài hạn, cải thiện lực sản xuất và đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia, cũng như khắc thác tối đa nguồn năng lượng tái tạo như một phần của việc đạt được cam kết phát thải bằng 0 tại COP26 vào năm 2050, điều này sẽ mở đường cho lĩnh vực xây dựng điện và hạ tầng liên quan được đẩy mạnh nhờ các dự án và khoản đầu tư vốn lớn, đặc biệt là hệ thống lưới điện và năng lượng tái tạo. Nhờ đó, PC1 sẽ được hưởng lợi rất lớn trong lĩnh vực này nhờ vị thế và quy mô trong ngành.

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích
Phạm Đức Toàn

toanpd@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

117 Nguyễn Đình Chiểu Q.1, TPHCM

Tel: (+84 28) 3823 4159

Fax: (+84 28) 3823 5060

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

Trưởng phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trú

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

huvvp@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679

huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798

thanhln@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)

phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159

(ext: 315)

nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

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 đây.

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.