

CÔNG TY CP XÂY LẮP ĐIỆN 1 (HOSE: PC1)

SỰ KIỆN

Ngày 07/06/2018, chúng tôi đã có buổi gặp trao đổi thông tin tại Công ty cổ phần xây lắp điện I (Hose: PC1). Sau đây là một số thông tin và đánh giá chính về hoạt động sản xuất kinh doanh quý II/2018 và cập nhật dự báo năm 2018.

QUAN ĐIỂM ĐÁNH GIÁ

Kết quả kinh doanh Quý II/2018 dự báo tăng trưởng tốt ở cả 3 mảng chính (xây lắp điện, bất động sản, thủy điện):

Mảng xây lắp điện, PC1 với uy tín của mình khẳng định là tổng thầu EPC số 1 Việt Nam đã trúng các gói thầu lớn trong xây lắp điện gió, mặt trời... doanh số xây lắp và sản xuất công nghiệp quý 2/2018 ước đạt 600 tỷ đồng, lợi nhuận ròng ước đạt 37 tỷ đồng. Doanh số xây lắp có cơ hội tăng gấp 2 doanh số hiện tại khi mạch III đường dây 500kv mở thầu trong năm 2018.

Mảng thủy điện, với việc nhà máy thủy điện Bảo Lâm 3, 3A doanh thu phát điện tăng gấp đôi cùng kỳ năm 2017. Dự báo doanh thu mảng thủy điện ở mức 120 tỷ đồng. Với vị trí thuận lợi nên giá phát điện của PC1 khá tốt mang lại lợi nhuận ròng quý II/2018: 42 tỷ đồng.

Mảng bất động sản: dự án Mỹ Đình đã đang thực hiện bàn giao nhà cho người mua. Công ty dự kiến hạch toán doanh số khoảng 600 tỷ lợi nhuận ròng 81 tỷ đồng, phần còn lại doanh số khoảng 600 tỷ sẽ hạch toán trong quý III/2018. Công ty cũng đặt kế hoạch phát triển và hạch toán mỗi năm 1 dự án bất động sản trong các năm tới.

Chỉ tiêu tài chính chủ yếu

Tỷ đồng	2014	2015	2016	2017
Doanh thu	3,100	3,101	3,008	3,161
LN gộp	667	429	527	481
LN ròng	425	246	305	256
Tổng tài sản	1,611	2,121	2,046	3,093
Vốn CSH	864	1,370	2,063	2,814
EPS cuối kỳ (VNĐ/cp)	21,064	7,184	3,799	2,050
Giá trị sổ sách	44,697	40,067	27,392	24,363

Chỉ số tài chính	2014	2015	2016	2017
% Doanh thu	53%	0%	-3%	5%
% LNST	198%	-42%	24%	-16%
Tỷ suất LN gộp	22%	14%	18%	15%
ROA	26%	12%	15%	8%
ROE	49%	18%	15%	9%

(Nguồn: Fiin Pro, CTS tổng hợp)

Equity Research Department cuongnn@vietinbanksc.com.vn



NGÀNH CẤP 4: BĐS & Xây dựng

Thông tin cổ phiếu (11/06/2018)

Số lượng CP niêm yết	115,452,842
Số lượng CP lưu hành	115,452,410
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	3,729
KLGDTB 3 tháng	98,740
KLGDTB 1 tháng	95,511
% sở hữu nước ngoài	37.5%
Room nước ngoài còn lại	11.5%
Tăng/giảm giá 7 ngày qua	+9.6%
Tăng/giảm giá 1 tháng qua	-1.4%

Cổ đông lớn

Trịnh Văn Tuấn	17.6%
Vietnam Enterprise Investments Limited	11.6%

(Nguồn: CTS tổng hợp)

ƯỚC TÍNH KQKD NĂM 2018

Theo tờ trình ĐHCĐ năm 2018, PC1 trình kế hoạch doanh thu là 5,600 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 450 tỷ đồng.

- Ước tính của chúng tôi về doanh thu và lợi nhuận ròng của PC1 năm 2018:

Mạng xây lắp sẽ ghi nhận khoảng 2,500 tỷ doanh thu và 198 tỷ lợi nhuận sau thuế. Mạch 3 đường dây 500kv mở thầu năm nay tạo cơ hội tăng doanh số mạng xây lắp của PC1 lên gấp 2 lần. Mạng bất động sản doanh số cả năm ghi nhận khoảng 1,200 tỷ và mang lại lợi nhuận khoảng 160 tỷ đồng. Mạng thủy điện tăng gấp đôi sản lượng so với năm 2017, mang lại dòng tiền đều cho PC1 hàng năm với hoan số khoảng 510 tỷ và lợi nhuận ròng 180 tỷ.

Năm 2018, doanh số thuần của PC1 khoảng 5,609 tỷ đồng (tăng 180% so với năm 2017) và lợi nhuận ròng khoảng 537 tỷ đồng (tăng 209% so với năm 2017) tương ứng với EPS năm 2018 ước đạt 4,294 VNĐ/cp.

Bằng phương pháp so sánh P/E và P/B, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của PC1 đạt **42,243 đồng/cp**.

QUAN ĐIỂM ĐÁNH GIÁ

Bằng phương pháp so sánh P/E và P/B, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của PC1 đạt **42,243 đồng/cp**.

Do đó chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu PC1 với thời gian đầu tư **12 tháng**, tương ứng với tỷ lệ upside ~ **31%** so với giá đóng cửa ngày 11/06/2018.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANKSC

Hệ thống khuyến nghị của VietinBankSc được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Vietinbank (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.