

### BẢN TIN ĐHĐCĐ

Ngày 26 tháng 04 năm 2020

#### Chuyên viên phân tích

**Trịnh Văn Hà**

tvha@vcbs.com.vn

+84-28 3820 0751 (Ext: 643)

Chúng tôi đã tham dự ĐHĐCĐ năm 2021 của PC1 và có một số thông tin cập nhật như sau:

#### CẬP NHẬT THÔNG TIN TẠI ĐHĐCĐ

❖ **KHKD 2021:** ĐHĐCĐ đã thông qua kế hoạch năm 2021 như sau:

Chỉ tiêu	Năm 2021 (tỷ đồng)	Năm 2020 (tỷ đồng)	% Tăng/giảm
Xây lắp điện	4.508	3.061	47%
SXCN	677	826	-18%
Năng lượng	1.090	856	27%
BDS	117	748	-84%
Bán hàng hóa, vật tư	1.610	1.188	36%
Tổng DT	8.003	6.679	+20% yoy
LNST hợp nhất	510	544	-6% yoy

*Nguồn: PC1*

❖ **CẬP NHẬT CHI TIẾT VỀ CÁC DỰ ÁN**

#### (1) Tiến độ 03 dự án EPC điện gió: Liên Lập, Phong Huy và Phong Nguyên

- Hiện dự án Liên Lập đã hoàn thành tất cả các móng và đang tiến hành lắp đặt turbine và dự kiến sẽ COD vào tháng 7.2021. Các dự án còn lại đã hoàn thành hệ thống giao thông và đang tiến hành làm móng, dự kiến tháng 9/2021 sẽ hoàn thành xong toàn bộ. Toàn bộ thiết bị sẽ được Vestas giao trong tháng 5/2021 để tiến hành lắp đặt. Công ty đánh giá khả năng giảm phát điện của các dự án này khá thấp khi công ty đang nỗ lực phối hợp cùng EVN thực hiện thêm đường dây để giúp các dự án điện gió ở Quảng Trị được phát tối đa. Nhìn về dài hạn, với mức giá 8,5 cent/kWh thì vẫn là mức giá rất hấp dẫn.
- Ngoài ra, PC1 và ADB chuẩn bị ký xong hợp đồng vay vốn bằng USD để tài trợ hết 70% cho các dự án này với lãi suất cố định trong vòng 15 năm là 5.4%. Công ty cho biết, đây là dự án đầu tiên đáp ứng các điều kiện vay của ADB. Hiện tại do thủ tục chưa xong nên công ty sẽ tiến hành ứng trước tiền làm dự án, sau đó ADB giải ngân hoàn vốn sau.

#### (2) Kế hoạch khởi công các dự án năng lượng khác

- **Thủy điện Bảo Lạc A:** PC1 sẽ khởi công vào Q3.2021 với công suất 30 MW và dự kiến COD vào Q4.2023.
- **Thủy điện Thượng Hà:** Hoàn thành công tác chuẩn bị đầu tư thủy điện Thượng Hà với công suất 18 MW, đang thực hiện nốt phần GPMB.
- **Theo BLĐ, hiện PC1 còn thêm 02 dự án thủy điện nữa và đang tiến hành khảo sát các dự án điện gió lên tới 600 MW, đã được đưa vào dự thảo quy hoạch điện 8.** Sau khi giá FIT cho điện gió kết thúc, tùy vào các chính sách giá bán mới sẽ có

sánh hiệu quả đầu tư của Thủy điện và điện gió để cân nhắc tập trung đầu tư vào lĩnh vực nào sau đó.

(3) **Ký được hợp đồng tổng thầu EPC điện gió mới:** Theo PC1, trong tháng 2 công ty đã tiếp tục ký được hợp đồng tổng thầu EPC phần nhà máy với GEG cho dự án điện gió Tân Phú Đông 2 có công suất 50 MW sau hợp đồng EPC điện gió Ia Bang 1. Đây là dự án điện gió gần bờ với tổng vốn đầu tư lên tới 2.242 tỷ đồng. Theo PC1, kế hoạch năm nay sẽ hoàn thành khoảng 70% dự án. Giá trị hợp đồng chúng tôi ước tính khoảng 900 tỷ đồng giúp tăng giá trị backlog lên tới 4.100 tỷ đồng.

(4) **Tiến độ các dự án BĐS**

- **Dự án PCC1 Vĩnh Hưng:** dự kiến sẽ bắt đầu ép cọc vào đầu tháng 5 và dự kiến bắt đầu bán hàng vào Q1.2022 sau khi đã xây được 3 – 5 tầng và hoàn thành xong nhà mẫu bên trong.
- **Dự án PCC1 Thăng Long:** hiện tại tiến độ GPMB đạt 99%.
- **Cổ đông lớn là BEHS đã tham gia vào HĐQT và phụ trách mảng kinh doanh BĐS.** ĐHĐCĐ năm nay đã thông qua kế hoạch làm các dự án BĐS và BĐS KCN từ 01 ha – 50 ha trong thời gian tới.

Chúng tôi đánh giá cách làm các dự án BĐS của PC1 rất tốt và thận trọng. Dự án làm xong khoảng 20% và đã làm căn hộ mẫu trong chính dự án mới bắt đầu mở bán. Các thủ tục pháp lý rất nhanh khi mới giao nhà trong vòng 03 tháng đến 01 năm đã có sổ hồng bàn giao cho cư dân, giúp tăng uy tín của công ty trên thị trường và sẽ dễ dàng bán các dự án sau đó hơn.

(5) **Dự kiến thành lập trung tâm quản lý vận hành (QLVH) nhà máy điện từ xa** để bước chân vào lĩnh vực còn rất nhiều tiềm năng này. Hiện tại công ty có tiềm lực lớn để có thể tự làm được phần này do có 02 công ty như ITF thực hiện tự động hóa và kết nối hệ thống lưới điện cùng với công ty CP Thủy điện Bảo Lâm hiện đang thực hiện đào tạo quản lý vận hành các nhà máy điện hiện hữu. Ngoài ra, hiện cũng có một số chủ đầu tư đang đặt vấn đề thuê PC1 làm dịch vụ vận hành này.

Theo chúng tôi đánh giá, đây là một dịch vụ giúp công ty hoàn thiện chuỗi dịch vụ cho các dự án phát triển nguồn điện, tăng khả năng cạnh tranh của PC1 trên thị trường xây lắp điện. Dịch vụ này hiện đang trong giai đoạn đầu nên ít cạnh tranh và đem lại lợi nhuận cao hơn và chiếm lĩnh thị trường cùng với PECC2.

(6) **ĐHĐCĐ chấp thuận Đổi tên công ty thành “Công ty cổ phần tập đoàn PC1”** và tái cơ cấu công ty theo mô hình tập đoàn, chia nhỏ các mảng hoạt động ra để quản lý riêng. Việc tái cơ cấu này sẽ giúp các công ty thành viên chủ động hơn trong việc hoạt động. Hiện công ty đang làm việc với tư vấn chiến lược là KPMG để tái cơ cấu, sắp xếp lại sơ đồ tổ chức của công ty.

Chuyển giao vị trí TGD, ông Vũ Ánh Dương – phó TGD sẽ lên thay TGD kiêm Chủ tịch HĐQT Trịnh Văn Tuấn để tách biệt chủ tịch HĐQT và TGD.

(7) **Thông qua kế hoạch ESOP với tỷ lệ 3%** cho CBNV và người quản lý nhằm tăng sự gắn bó với công ty đối với nhân viên.

## ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Chúng tôi đánh giá các dự án điện gió sẽ đi vào vận hành sớm và hưởng giá tốt, theo đó giúp PC1 bắt đầu tăng trưởng mạnh doanh thu, lợi nhuận mảng phát điện, nhất là từ năm 2022 trở đi bên cạnh các hồ thủy điện hoạt động tốt năm nay do thuận lợi thời tiết. Đối với mảng BĐS trong năm 2021 sẽ thấp hơn so với năm 2020 do chưa có dự án gối đầu. Mảng xây lắp liên tục ký được các hợp đồng lớn hỗ trợ cho việc tăng trưởng nhanh của doanh thu, lợi nhuận trong năm 2020. Kế hoạch doanh thu tăng trưởng của PC1 chủ yếu từ khối xây lắp và thương mại, năm nay ít có đóng góp lợi nhuận từ BĐS (có BLNG cao hơn xây lắp). Do đó tại ĐHCĐ thường niên 2021, PC1 đưa ra kế hoạch khá thận trọng. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn giữ dự phóng doanh thu 2021 đạt 7.560 tỷ đồng, LNST dành cho cổ đông công ty mẹ đạt 490 tỷ đồng (-4% yoy), nếu loại trừ lợi nhuận từ mảng BĐS năm 2020, LNST hợp nhất sẽ tăng trưởng khoảng 38% yoy. **Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị MUA đối với PC1 như [báo cáo ngày 01.03.2021](#) với giá mục tiêu 33.700 đồng/cp (upside 33,2% so với giá đóng cửa ngày 26.04.2021).**

## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Lý Hoàng Anh Thi**

Phó trưởng phòng Phân tích Nghiên cứu

lhathi@vcbs.com.vn

**Trịnh Văn Hà**

Chuyên viên Phân tích

tvha@vcbs.com.vn