

PC1 Group JSC (PC1 VN)



Company Background

ประกอบธุรกิจด้านการก่อสร้างระบบไฟฟ้า โรงไฟฟ้าพลังน้ำ การผลิตพลังงานหมุนเวียนต่างๆพร้อมทั้งมีส่วนร่วมในการก่อสร้างระบบส่งไฟฟ้าและโรงไฟฟ้าแห่งชาติ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ผลิตวัสดุและอุปกรณ์ไฟฟ้า อีกทั้งออกแบบและผลิตโครงสร้างเหล็กชุบสังกะสีเคลือบด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัย

ผลประกอบการ 1H23

เผยแพร่ผลประกอบการ 2Q23 มีกำไรสุทธิที่ VND2bn ลดลง -99%YoY และรายได้ที่ VND2,977bn สะสมใน 1H23 รายงานยอดขาย VND2,977bn ลดลง -0.4%YoY และขาดทุนสุทธิที่ VND7bn สาเหตุหลักมาจากการก่อสร้างไฟฟ้าที่อ่อนแอลงและความล่าช้าในการขายเหมืองแร่ และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าที่บริษัทคาดไว้

นับตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมา ธุรกิจด้านไฟฟ้าซึ่งถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัทได้รับข่าวดีหลายประการเช่น ประกาศปรับขึ้นค่าไฟในเดือนพฤษภาคม และการอนุมัติแผนพัฒนาพลังงานแห่งชาติ Power Development Plan VIII หรือ PDP8 หลังจากใช้เวลาในการวางแผนปรับเปลี่ยนมากกว่า 2 ปี โดยเป้าหมายหลักคือตอบโจทยการใช้พลังงานภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- เพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าสู่ 150 GW ในปี 2030
- ส่งออกไฟฟ้า 5,000-10,000 MW ภายในปี 2030
- เชื่อมโยงโครงข่ายไฟฟ้ากับประเทศเพื่อนบ้าน
- ลดสัดส่วนพลังงานถ่านหิน และเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนอย่างพลังงานน้ำ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังงานชีวมวล และพลังงานจากก๊าซธรรมชาติ

มุมมองนักวิเคราะห์ HSC

มีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว แม้ว่าจะมีความล่าช้าของแผนพัฒนา PDP8 รวมถึงความท้าทายอื่นๆในภาคการไฟฟ้าของเวียดนาม นักวิเคราะห์ HSC ยังคงมองว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากความต้องการด้านการก่อสร้างโครงพื้นฐานด้านไฟฟ้ามากขึ้นจากการอนุมัติแผน Power Development Plan VIII แผนแม่บทภาคพลังงานของประเทศ 2021-2030 พร้อมทั้งความต้องการไฟฟ้าในประเทศที่คาดว่าจะสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง (มากกว่า 8% ต่อปี จากปี 2023 ถึง 2030) และด้วยการเปลี่ยนยุทธศาสตร์ไปสู่พลังงานสีเขียวเพื่อบรรลุเป้าหมาย Net Zero ในปีภายในปี 2050 จึงมองว่าผลประกอบการครึ่งปีหลังจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ

Upside Risks

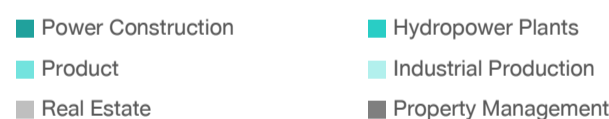
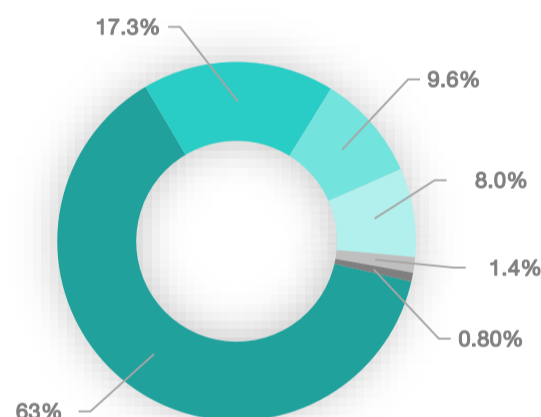
หากมีนโยบายจากทางภาครัฐในการแก้ปัญหาและสนับสนุนภาคธุรกิจพลังงานเช่น ส่งเสริมให้ภาคเอกชนมีส่วนร่วมในการพัฒนาระบบการส่งกำลังไฟฟ้า หรืออำนวยความสะดวกให้กับนิคมอุตสาหกรรมพัฒนาระบบพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อใช้ในพื้นที่ นักวิเคราะห์ HSC เผยว่า PC1 จะเป็นบริษัทแรกๆในอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคที่จะสามารถให้บริการในด้านนี้ได้

Industry	Infrastructure
Last Price	VND31,100
Bloomberg TP	VND30,983
Upside/Downside	-0.5%

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	8,358	9,501	10,938
Gross Profit	1,595	1,611	1,829
Net Income	460	413	615
EBIDA	650	444	458
EPS (VND/share)	2,087	1,528	2,272
Dividend Yield (%)	0	1.16	1.94

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	12.4	16.9	11.4
P/B (x)	1.36	1.31	1.20

Revenue Breakdown



จาก Annual Report ปี 2022 เผยสัดส่วนรายได้หลักกว่า 63% มาจากการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้า 17.4% มาจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และอีกราวๆ 20% มาจากธุรกิจอุตสาหกรรมและอสังหาริมทรัพย์



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน