

**CTCP TẬP ĐOÀN PC1  
(HSX: PC1)**

# PC1 – KỶ VỌNG PHỤC HỒI NHỜ HƯỞNG LỢI TỪ QUY HOẠCH ĐIỆN VIII

## TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- Tập đoàn PC1 là doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực xây lắp, tổng thầu EPC NLTT, và đầu tư năng lượng. Với hơn 50 năm kinh nghiệm, PC1 sở hữu năng lực triển khai các dự án điện, xây lắp đường dây truyền tải và các trạm biến áp. Bên cạnh đó, lĩnh vực kinh doanh của PC1 còn được đa dạng hóa với đầu tư khai thác quặng, sản xuất công nghiệp, phát triển các dự án BĐS KCN và BĐS dân cư.

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp kì vọng phục hồi từ nền thấp nhờ hưởng lợi từ Quy hoạch điện VIII với dự án đường dây 500kV mạch 3 đoạn Quảng Trạch – Phố Nối đang được Chính phủ tích cực đẩy nhanh tiến độ.
- Doanh thu bán điện có thể cải thiện hơn nửa cuối năm 2024 do dự báo pha El Nino sẽ ra khỏi đỉnh điểm từ giữa 2024 và sản lượng thủy điện dự kiến tăng trở lại.
- Mảng khai khoáng và BĐS KCN sẽ là động lực tăng trưởng mới của PC1 do nhu cầu ngày càng tăng từ sử dụng xe điện và các công nghệ sạch khác cũng như kế hoạch phát triển GD2 của KCN NHIZ (200ha) với tỷ lệ sở hữu của PC1 là 100%.

## RỦI RO

- Rủi ro pháp lý: Vướng mắc trong giải phóng mặt bằng dẫn đến kéo dài tiến độ các dự án xây lắp và dự án BĐS KCN
- Rủi ro tài chính: Chi phí lãi vay cao kéo dài làm bào mòn lợi nhuận công ty
- Rủi ro thời tiết: Pha El Nino kéo dài hơn dự báo, ảnh hưởng đến sản lượng thủy điện

## ĐỊNH GIÁ

- Chúng tôi kết hợp 4 phương pháp định giá gồm so sánh P/E, EV/EBITDA và đánh giá FCFE FCF. Giá trị cổ phiếu PC1 được xác định ở mức 32.800 đồng/cổ phần.



Đồ thị giá 52 tuần của PC1

Nguồn: CafeF tổng hợp

Khuyến nghị*	MUA
Giá đóng cửa (09/05/2024):	26.800
Giá mục tiêu*	32.800
Upside	22%
Ngành	Năng lượng
Vốn hóa thị trường	8.365,8 tỷ đồng
Biến động giá 52T	7,9%
Khối lượng GDBQ 10 ngày	2,114,070
KLCP đang lưu hành	310.995.558 triệu
Tỷ lệ free-float	60%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	7,29%

\* Cập nhật: 09/05/2024

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2020	2021	2022	2023	2024F
Doanh thu	6.679	9.828	8.358	7.775	9.895
LN gộp	1.162	1.156	1.595	1.581	1.986
LN ròng	544	764	537	303	635
Tổng tài sản	10.722	18.687	21.754	20.235	21.427
Vốn CSH	4.770	6.281	7.173	7.270	8.456
EPS cuối kỳ (VNĐ/CP)	2.682	2.956	1.700	452	821

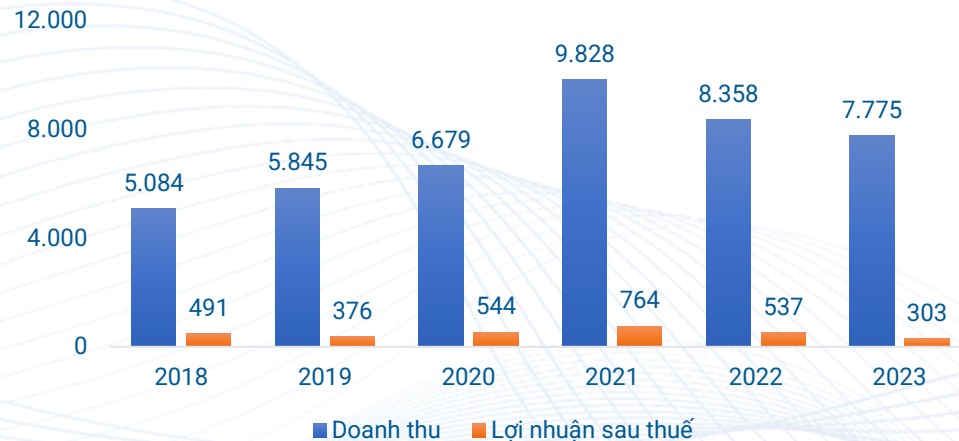
Chỉ số tài chính	2020	2021	2022	2023	2024F
% Doanh thu	14%	47%	-15%	-7%	27%
% LNST	45%	40%	-30%	-43%	109%
Tỷ suất LN gộp	17%	12%	19%	20%	20%
ROA	5,39%	4,73%	2,27%	0,67%	2,96%
ROE	13,81%	16,00%	9,37%	5,88%	7,51%
PE	12,94	9,16	18,08	61,66	25
PB	1,59	1,21	1,63	1,66	1,6

## CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2023

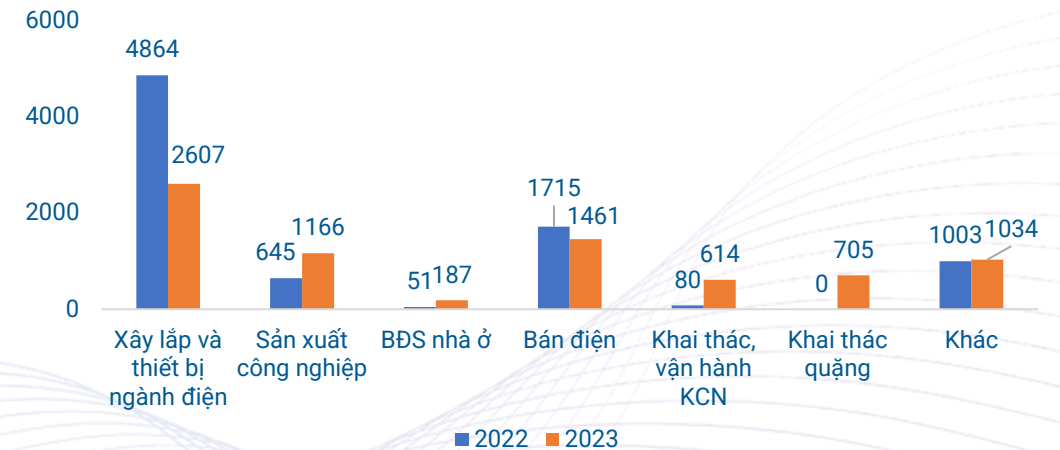
- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế lũy kế năm 2023 ghi nhận ở mức 7.775 tỷ đồng và 303 tỷ đồng, tương ứng giảm 7% và 43% svck. Trong đó doanh thu mảng xây lắp và thiết bị ngành điện ghi nhận giảm 46,39% svck còn 2.607 tỷ đồng; doanh thu bán điện ghi nhận 1.461 tỷ đồng, giảm 14,8% svck.
- Ngược lại, một số mảng ghi nhận doanh thu tăng cao như mảng Hoạt động sản xuất công nghiệp có doanh thu tăng 80,6% svck; mảng Chuyển nhượng Bất động sản tăng 597% svck; mảng Khai thác và vận hành KCN tăng 671,8% svck.
- Mảng khai khoáng bắt đầu ghi nhận doanh thu từ Q3.23 và đóng góp doanh thu 705 tỷ đồng.
- Doanh thu năm 2023 giảm nhẹ, tuy nhiên, lợi nhuận năm 2023 của PC1 sụt giảm mạnh svck, chủ yếu là do:

- ✓ Hai lĩnh vực cốt lõi của doanh nghiệp là xây lắp điện và năng lượng sụt giảm do các dự án NLTT chờ chính sách, nguồn vốn đầu tư giải ngân chậm và hiện tượng El Nino đã tác động đến mảng thủy điện của PC1.
- ✓ Các loại chi phí trong kỳ tăng như chi phí bán hàng, chi phí Quản lý doanh nghiệp và chi phí tài chính
- ✓ Điểm tích cực là mảng sản xuất công nghiệp và vận hành KCN đã tăng trưởng mạnh trong năm 2023 và sự đóng góp của mảng khai thác quặng.

**DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN SAU THUẾ  
GIAI ĐOẠN 2018 - 2023**



**CƠ CẤU DOANH THU CỦA PC1  
NĂM 2022 - 2023**



# CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q1.2024 VÀ KẾ HOẠCH NĂM 2024

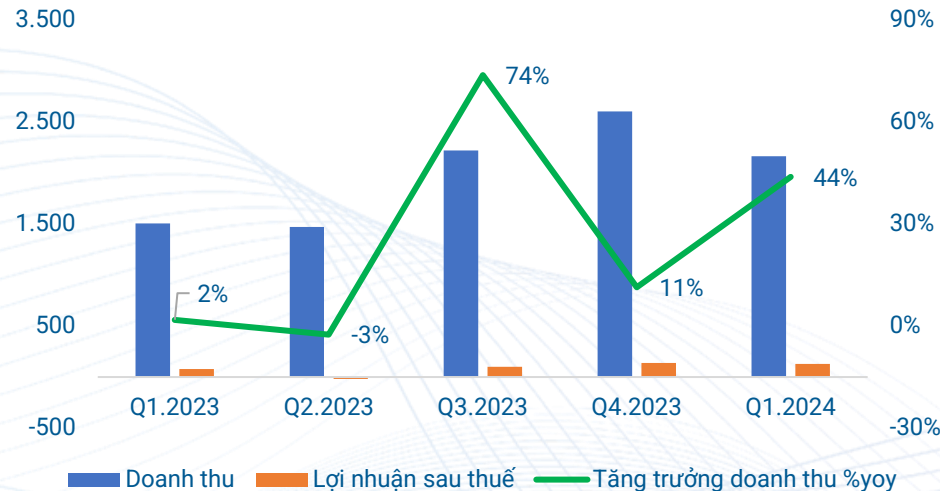
➤ Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của Q1.2024 ghi nhận ở mức 2.164 tỷ đồng và 129 tỷ đồng, tương ứng tăng 43,8% và 63% svck. Trong đó:

- ✓ Doanh thu mảng xây lắp và thiết bị ngành điện ghi nhận tăng 21,6% svck với 563,8 tỷ đồng; doanh thu Hoạt động sản xuất công nghiệp cũng ghi nhận mức tăng mạnh 225,3% svck.
- ✓ Mảng khai khoáng và mảng Chuyển nhượng bất động sản ghi nhận doanh thu lần lượt là 478,1 tỷ đồng và 14,8 tỷ đồng trong Q1.2024.
- ✓ Ngược lại, một số mảng ghi nhận doanh thu giảm như mảng Bán điện có doanh thu giảm 8,7% svck; mảng Bán hàng hóa vật tư giảm 23% svck, mảng Cho thuê bất động sản đầu tư giảm 49,4% svck.

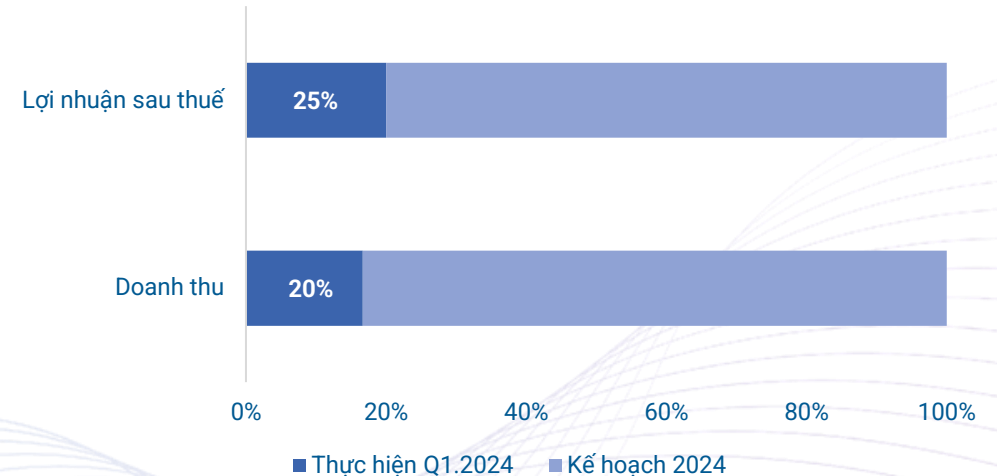
➤ Kế hoạch năm 2024 của PC1:

- ✓ PC1 lên kế hoạch tổng doanh thu năm 2024 dự kiến đạt 10.822 tỷ đồng & LNST dự kiến là 525 tỷ đồng. Tính đến cuối Q1.2024, PC1 đã hoàn thành 20% kế hoạch doanh thu và 25% kế hoạch lợi nhuận sau thuế đặt ra cho năm 2024.
- ✓ Về phương án phân phối lợi nhuận năm 2023 và kế hoạch năm 2024, PC1 dự kiến sẽ trả cổ tức năm 2023 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 15% trong Q4/2024, đồng thời lên kế hoạch trả cổ tức năm 2024 với tỷ lệ 15%/vốn điều lệ.

**DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN SAU THUẾ**



**TIẾN ĐỘ HOÀN THÀNH KẾ HOẠCH NĂM 2024**



## KỶ VỌNG HƯỞNG LỢI TỪ QUY HOẠCH ĐIỆN VIII

- Dự án đường dây 500kV mạch 3 đoạn Quảng Trạch – Phố Nối đạt tiến độ thực hiện nhanh hơn thông thường từ việc đấu thầu, giải phóng mặt bằng đến giao đất dự án => Kỳ vọng về tiến độ giải ngân được đẩy nhanh hơn và có thời gian ghi nhận doanh thu sớm hơn dự kiến.
- Trong Q4.2023, mảng xây lắp điện ghi nhận nhiều hợp đồng ký mới, giúp lượng công việc chờ xử lý (backlog) PC1 đạt 4.237 tỷ VND.
- Hoạt động tổng thầu EPC điện gió của PC1 dự kiến sẽ tích cực hơn từ 2024 do được hỗ trợ bởi thông tư xác định khung giá cho NLTT chính thức có hiệu lực từ T12/2023  
=> Đóng góp tích cực vào doanh thu công ty năm 2024, dự kiến doanh thu mảng xây lắp tăng 50% năm 2024 svck, lên 3.927 tỷ VND. Tính đến cuối Q1.2024, mảng Xây lắp đóng góp doanh thu 563,8 tỷ VND, tăng 21,6% svck.

- Mảng sản xuất công nghiệp
  - ✓ KQKD năm 2023 tăng 80% so với năm 2022, do PC1 kí kết thêm đơn hàng cột Mono Pole PO35 và PO36 xuất khẩu đi Australia.
  - ✓ Kỳ vọng sẽ có triển vọng tích cực và ghi nhận tăng doanh thu 30% năm 2024 svck khi hưởng lợi từ Dự án đường dây 500kV mạch 3 kéo dài. Do PC1 là đơn vị duy nhất và sở hữu quy mô lớn nhất Việt Nam về thiết kế, chế tạo cột thép đơn than 110KV, 220KV – 1,2,4 mạch và cột thép liên kết thanh đến 750kV, với dây truyền công nghệ hiện đại tích hợp hệ thống điều khiển CNC tổng công suất trên 50.000 tấn/năm
  - ✓ Hết Q1.2024, mảng Sản xuất công nghiệp đã ghi nhận doanh thu 287,2 tỷ VND, tăng 225,3% svck.

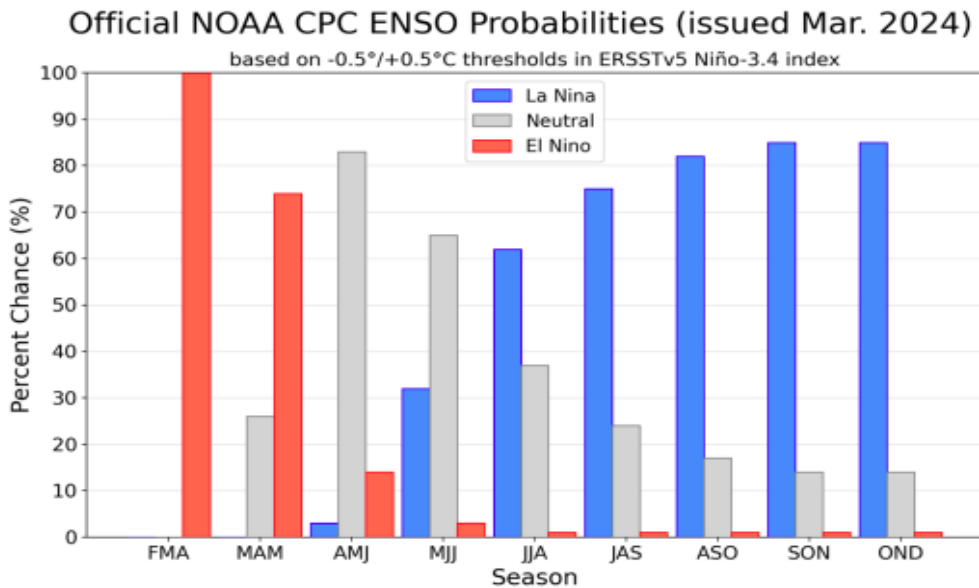
Đường dây 500 kV	Tổng mức đầu tư (tỷ VND)	Công việc của PC1 (tỷ vnd)	Tỷ trọng của PC1
Thanh Hóa Nam Định 1	2.900	351	12,10%
Quỳnh Lưu Thanh Hóa	4.100	208	5,10%
Nam Định 1 Phố Nối	5.500	402	7,30%
Quảng Trạch Quỳnh Lưu	10.100	286	2,80%
Tổng cộng	22.600	1.583	7,00%

Chỉ tiêu	2020	2021	2022	2023	2024F
Backlog năm trước	3.033	3.231	1.838	4.174	4.237
HĐ ký mới	3.238	5.321	7.200	3.536	6.000
Doanh thu	3.040	6.714	4.864	2.618	3.927
Backlog chuyển tiếp	3.231	1.838	4.174	4.237	6.537

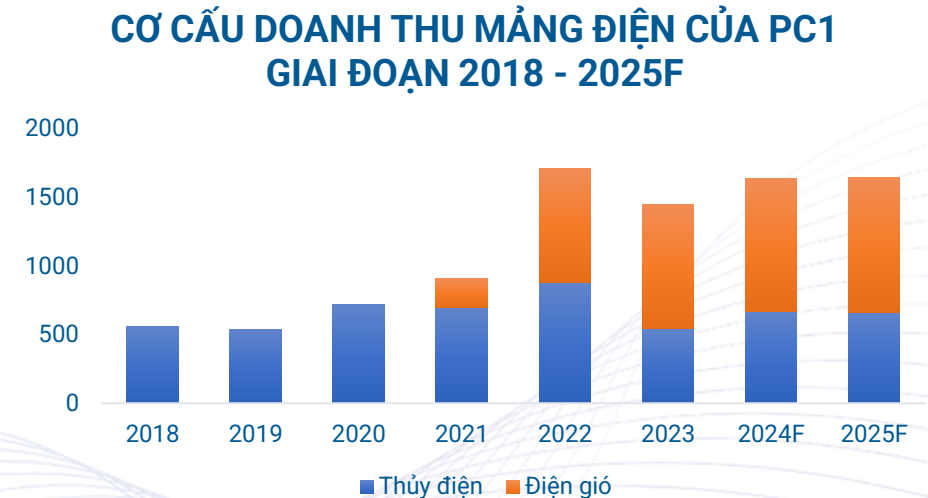
# MẢNG ĐIỆN GIÓ DUY TRÌ ỔN ĐỊNH VÀ THỦY ĐIỆN SẼ TỐT DẪN LÊN NỬA CUỐI NĂM 2024

- Mảng thủy điện của PC1 đã trải qua năm 2023 đầy khó khăn do:
  - ✓ Do giai đoạn El Nino leo thang, gây ra thời tiết khắc nghiệt với nhiệt độ cao, lượng mưa thay đổi thất thường => Dẫn tới lượng nước ở các hồ thủy điện của PC1 giảm đột ngột, thấp hơn nhiều so với trung bình hàng năm.
- ⇒ Điều này làm cho doanh thu mảng bán điện của PC1 năm 2023 giảm 15% so với 2022. Tuy nhiên, chúng tôi kì vọng mảng điện của PC1 sẽ có sự phục hồi dần trong năm 2024 do pha El Nino dự kiến sẽ ra khỏi đỉnh điểm từ giữa 2024 và sản lượng thủy điện dự kiến tăng trở lại
- ⇒ Kì vọng doanh thu mảng thủy điện của PC1 tăng 24% trong năm 2024

- Mảng điện gió: Ba nhà máy điện gió đang vận hành (tổng công suất 149 MW) dự kiến sẽ mang lại nguồn doanh thu ổn định cho PC1 trong dài hạn.
- ⇒ Chúng tôi dự báo sản lượng điện gió tăng 3% và doanh thu tăng 6% trong năm 2024 do hiện tại các nhà máy đang vận hành với hiệu suất tối ưu, tỷ lệ sử dụng tuabin trung bình đạt mức 85-90%
- Về tình hình phát triển các dự án nhà máy mới: Chuẩn bị tốt các nguồn lực, triển khai đầu tư 2 nhà máy thủy điện Bảo Lạc A và Thượng Hà, dự kiến khởi công Q3/2024. Dự án Bảo Lạc A dự kiến hoàn thành vào Q4/2026.



Nguồn: NOAA, Bộ Thương mại Hoa Kỳ



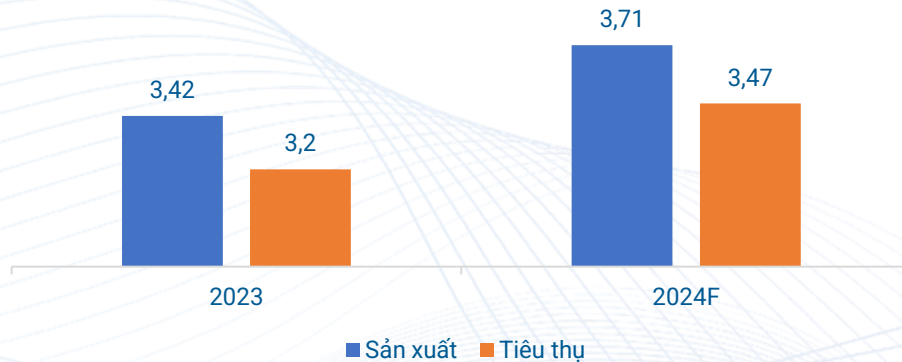
Nguồn: VietinBank Securities

# MẢNG KHAI KHOÁNG KÌ VỌNG TRỞ THÀNH NGUỒN THU MỚI ỔN ĐỊNH

- Dù mới bắt đầu khai thác từ Q3.2023, PC1 đã ghi nhận doanh thu khả quan 722 tỷ VND với mảng khai thác quặng, cho thấy tiềm năng đầy hứa hẹn của mảng kinh doanh này đối với doanh thu của PC1
- Dự kiến khi nhà máy vận hành tối đa công suất cả năm thì sản lượng quặng tinh thu được là 31.500 tấn, và đóng góp 997 tỷ VND doanh thu năm 2024. Tính đến hết Q1.2024, PC1 đã ghi nhận doanh thu mảng Khai khoáng là 478 tỷ VND.

- Tuy nhiên, nguồn cung Niken trên thị trường đã vượt quá nhu cầu tiêu thụ trong năm 2023 do
  - ✓ Sản lượng sản xuất tại Indonesia tăng 30% và Philippines liên tục mở rộng sản xuất
  - ✓ Thị trường tiêu thụ tại Trung Quốc liên quan tới lĩnh vực xe điện có sự dịch chuyển sang sử dụng các sản phẩm pin giá rẻ (không chứa Niken)
 ⇒ Hiện tại giá Nicken đã có dấu hiệu tạo đáy và đang ở mức cân bằng quanh 16,000 – 17,000 USD/tấn; tuy nhiên sẽ khó có xu hướng tăng giá mạnh trong ngắn hạn khi nhà tiêu thụ lớn nhất là Trung Quốc vẫn đang gặp khó khăn trong quá trình hồi phục kinh tế.
   
⇒ Về ngắn hạn có những thách thức, tuy nhiên, triển vọng dài hạn của Niken vẫn đầy hứa hẹn do nhu cầu ngày càng tăng từ sử dụng xe điện và các công nghệ sạch khác.

**NHU CẦU VÀ NGUỒN CUNG NIKEN DỰ BÁO TIẾP TỤC TĂNG TRONG NĂM 2024 (đơn vị: triệu tấn)**

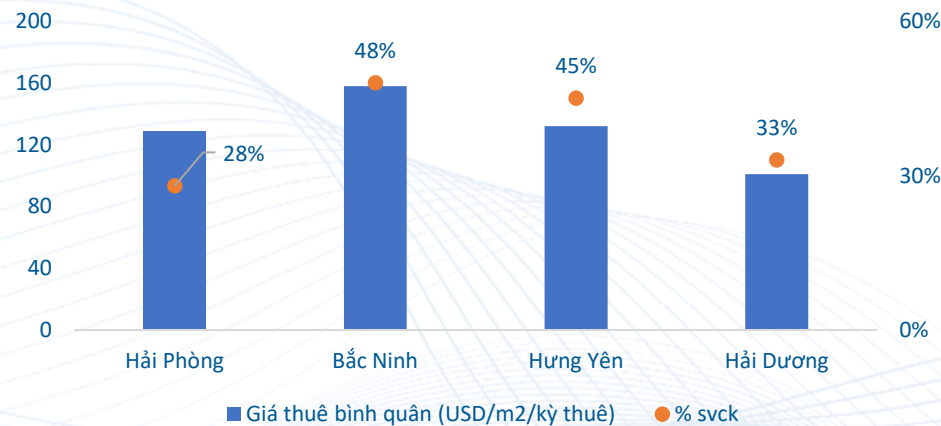


# BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP LÀ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN

- KCN Yên Phong II-A và Yên Lệnh dự kiến bắt đầu mang lại doanh thu cho Western Pacific (WP) trong giai đoạn 2024 – 2025. Với việc nắm giữ 30,08% cổ phần của WP, PC1 dự kiến sẽ ghi nhận lợi nhuận từ 2 KCN này vào LN LDLK trong giai đoạn 2024 – 2028.
- ✓ 2 KCN này ở vị trí trung tâm công nghiệp trọng điểm ở phía Bắc. Các KCN ở đây có tỷ lệ lấp đầy duy trì cao do nguồn cung thấp hơn nhu cầu thực tế, cùng với đó thì các chủ đầu tư ngày càng tập trung nâng cao tiêu chuẩn và chất lượng dịch vụ đã đẩy giá thuê khu vực này tăng mạnh. Hiện tại Yên Phong II-A đang nhận mức giá đặt cọc dao động từ 170 – 180 USD/m<sup>2</sup>/kỳ thuê.

- KCN NHIZ Hải Phòng đã đạt công suất lấp đầy tối đa, vì vậy PC1 sẽ không ghi nhận doanh thu cho thuê đất từ dự án này trong thời gian tới. Tuy nhiên, doanh thu từ nhà máy điện than 50 MW và các dịch vụ cung cấp để phục vụ khách hàng của KCN dự kiến vẫn sẽ ổn định trong những năm tới
- ⇒ Doanh thu ước tính khoảng 637 tỷ VND cho năm 2024; trong đó, Q1.2024 đã ghi nhận doanh thu 120 tỷ VND.
- PC1 dự kiến phát triển GD2 của KCN NHIZ (200ha) với tỷ lệ sở hữu là 100%. Hiện tại đã hoàn thành thiết kế và được phê duyệt quy hoạch 1/2000, hồ sơ đề xuất NĐT ở cấp TP. Hải Phòng, trình Bộ ngành TW và Chính phủ trong tháng 4/2024, kế hoạch năm 2024 sẽ thúc đẩy các thủ tục pháp lý, cấp phép đầu tư & khởi công trong Q3/2024, theo mô hình khu công nghiệp sinh thái, dự kiến sẽ hoàn thành xây dựng và bán hàng vào năm 2026.

**GIÁ THUÊ TRUNG BÌNH CÁC TỈNH TẬP TRUNG KCN LỚN Ở MIỀN BẮC NĂM 2023**



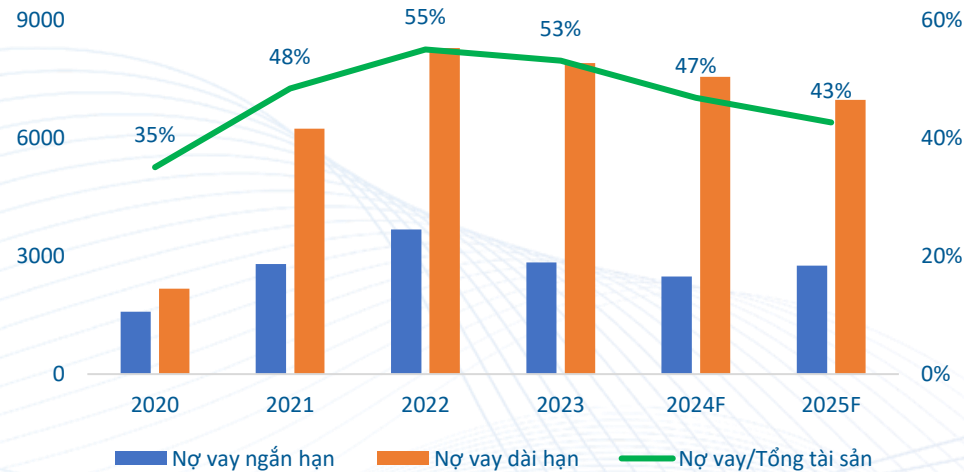
**KCN Yên Phong II-A – Bắc Ninh**



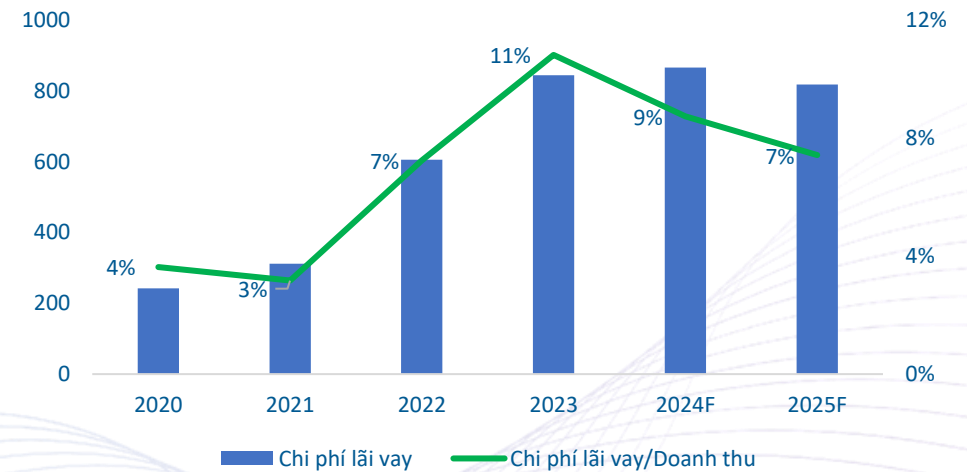
# NỢ VAY GIẢM NHƯNG CHI PHÍ LÃI VAY CAO CÓ THỂ GÂY ÁP LỰC LÊN LỢI NHUẬN TRONG NGẮN HẠN

- Năm 2023, tổng nợ vay của PC1 giảm 10,2% so với năm 2022. Tuy nhiên, các khoản nợ vay giảm chủ yếu là từ các khoản vay ngắn hạn bằng VND.
  - ✓ Chi phí tài chính của PC1 tăng 28% svck do chi phí lãi vay tăng 39% svck trong bối cảnh lãi vay và tỷ giá neo cao.
  - ⇒ Chúng tôi cho rằng KQKD có thể sẽ tiếp tục chịu áp lực từ chi phí lãi vay tăng nhẹ trong 2024, chủ yếu tập trung ở các khoản vay dài hạn bằng USD do:
    - (1) Tỷ giá USD/VND giữ đà tăng từ đầu năm tới nay.
    - (2) Lãi suất LIBOR 6 tháng vẫn sẽ được duy trì ở mức cao trong 1H2024 hoặc lâu hơn khi vẫn còn nhiều biến số trong lộ trình cắt giảm lãi suất của FED và ECB trong 2H2024.
 Tuy nhiên, với doanh thu dự phóng hồi phục thì tỷ lệ chi phí tài chính/doanh thu ước tính giảm từ 11% trong năm 2023, xuống 9% và 7% lần lượt trong năm 2024 và 2025.
- Tính đến hết Q1.2024, tổng nợ vay của PC1 có dấu hiệu tăng nhẹ 0,8% so với đầu năm 2024, với nợ vay ngắn hạn tăng 10,3% và nợ vay dài hạn giảm 2,5%. Tuy nhiên, điểm tích cực là chi phí lãi vay đang ghi nhận giảm 10,7% svck.

**ĐÒN BẮY CÓ XU HƯỚNG GIẢM DẦN**



**TỶ LỆ CHI PHÍ LÃI VAY/DOANH THU GIẢM DẦN**



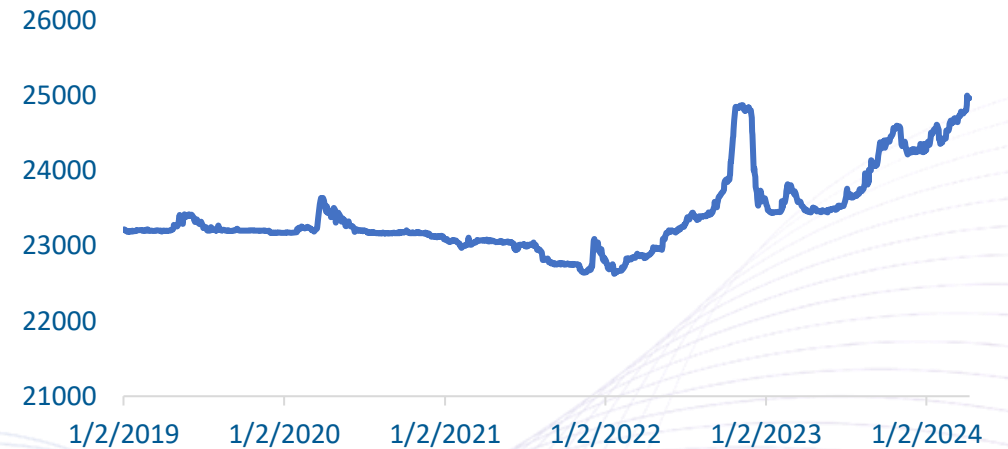
## RỦI RO TIỀM ẨN

- Rủi ro pháp lý
  - ✓ Chậm trễ trong khâu cấp phép đầu tư và các vướng mắc trong giải phóng mặt bằng kéo dài có thể dẫn đến chậm tiến độ dự án BDS KCN NHIZ GD2 và các dự án xây lắp của PC1.
- Rủi ro thời tiết
  - ✓ Diễn biến thời tiết không thuận lợi với pha El Nino kéo dài hơn dự kiến, có thể làm giảm sản lượng thủy điện của PC1 => ảnh hưởng doanh thu mảng thủy điện.



- Rủi ro tài chính
  - ✓ Tỷ giá USD/VND tiếp tục tăng cao có thể dẫn tới chi phí lãi vay (từ các khoản nợ vay tài trợ cho dự án điện gió) tiếp tục tăng trong năm 2024, bào mòn lợi nhuận của công ty. Cụ thể, tỷ giá USD/VND đã liên tục tăng trong giai đoạn từ đầu năm 2024, và đang được giao dịch xung quanh mốc 25.450, tăng ~4% YTD. Tính đến 31/03/2024, PC1 đang có khoản vay USD dài hạn có giá trị quy đổi sang VND khoảng 3.865 tỷ VND từ nước ngoài, chiếm 50,2% tổng các khoản vay và nợ thuê tài chính dài hạn của PC1.

BIẾN ĐỘNG TỶ GIÁ USD/VND  
GIAI ĐOẠN 2019 - 2024



## DỰ BÁO KQKD NĂM 2024 VÀ ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Chúng tôi kết hợp 4 phương pháp định giá bao gồm phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền FCFE và phương pháp so sánh chỉ số P/E EV/EBITDA. Giá trị cổ phiếu được xác định ở mức 32.800 đồng. Doanh thu của PC1 Group ước tính đạt 9.895 tỷ đồng với lợi nhuận gộp kỳ vọng sẽ được cải thiện tốt hơn khi ghi nhận doanh thu phục hồi từ mảng xây lắp và năng lượng, ước tính đạt 1.986 tỷ đồng trong năm 2024.

Trên quan điểm thận trọng, cùng với đánh giá một số yếu tố rủi ro tiềm năng có thể xảy ra như việc giải phóng mặt bằng có thể kéo dài hơn dự kiến và hiện tượng El Nino duy trì có thể ảnh hưởng đến doanh thu tổng, chúng tôi ước tính lợi nhuận sau thuế của PC1 Group tăng so với năm 2023, đạt khoảng 635 tỷ đồng.

Mô hình định giá	Trọng số	Giá	Giá hiện tại
P/E	20%	20.500	26.800
EV/EBITDA	17%	44.100	26.800
FCFF	33%	22.200	26.800
FCFE	30%	46.100	26.800
<b>Giá mục tiêu bình quân (đồng/cp)</b>		<b>32.800</b>	<b>26.800</b>

Chỉ tiêu	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>Doanh số thuần</b>	<b>6.679</b>	<b>9.828</b>	<b>8.358</b>	<b>7.775</b>	<b>9.895</b>	<b>11.007</b>
<i>Giá vốn hàng bán</i>	<i>-5.517</i>	<i>-8.673</i>	<i>-6.763</i>	<i>-6.194</i>	<i>-7.909</i>	<i>-8.796</i>
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>1.162</b>	<b>1.156</b>	<b>1.595</b>	<b>1.581</b>	<b>1.986</b>	<b>2.211</b>
<i>Thu nhập tài chính</i>	<i>37</i>	<i>319</i>	<i>95</i>	<i>183</i>	<i>233</i>	<i>259</i>
<i>Chi phí tài chính</i>	<i>-244</i>	<i>-359</i>	<i>-767</i>	<i>-967</i>	<i>-998</i>	<i>-996</i>
<i>Trong đó: Chi phí lãi vay</i>	<i>-242</i>	<i>-311</i>	<i>-605</i>	<i>-844</i>	<i>-866</i>	<i>-818</i>
<i>Chi phí bán hàng</i>	<i>-71</i>	<i>-56</i>	<i>8</i>	<i>-56</i>	<i>-39</i>	<i>-37</i>
<i>Chi phí quản lý doanh nghiệp</i>	<i>-268</i>	<i>-241</i>	<i>-285</i>	<i>-335</i>	<i>-351</i>	<i>-414</i>
<b>Lãi/(lỗ) từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>635</b>	<b>905</b>	<b>647</b>	<b>407</b>	<b>830</b>	<b>1.022</b>
<i>Thu nhập khác, ròng</i>	<i>17</i>	<i>-8</i>	<i>-41</i>	<i>-18</i>	<i>-36</i>	<i>-33</i>
<i>Lãi/(lỗ) từ công ty liên doanh</i>	<i>18</i>	<i>86</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>102</i>	<i>136</i>
<b>Lãi/(lỗ) ròng trước thuế</b>	<b>652</b>	<b>896</b>	<b>605</b>	<b>389</b>	<b>794</b>	<b>990</b>
<i>Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp</i>	<i>-108</i>	<i>-132</i>	<i>-69</i>	<i>-86</i>	<i>-159</i>	<i>-198</i>
<b>Lãi/(lỗ) thuần sau thuế</b>	<b>544</b>	<b>764</b>	<b>537</b>	<b>303</b>	<b>635</b>	<b>792</b>

# TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

**Bản quyền năm 2024 thuộc về tác giả.** Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và tác giả không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của nhà đầu tư. 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 tác giả.

**PHAN THỊ THU HƯỜNG**  
Chuyên viên phân tích

Tầng 1 - Tầng 4, Tòa nhà N02-T2 Khu Đoàn ngoại giao, phường Xuân Tảo, quận Bắc Từ Liêm, thành phố Hà Nội.

huongptt@cts.vn

+84-969-456-179