

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1)

ĐIỆN

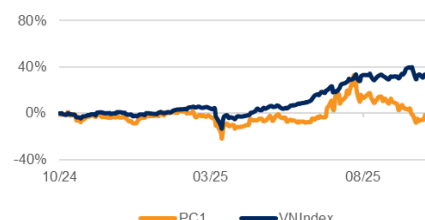
Giá hiện tại	VND23.200
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND31.300/18.450
Giá mục tiêu	VND30.500
Cập nhật gần nhất	15/08/2025
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	17,8%
Tiềm năng tăng giá	31,5%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	31,5%

Thị giá vốn (tr USD)	315,2
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	5,4
Sở hữu NN (tr USD)	118,4
Số CP lưu hành (tr)	357,6
Số CP sau pha loãng (tr)	357,6

	PC1	VNI
P/E trượt	16,1x	15,0x
P/B hiện tại	1,4x	2,1x
ROA	2,4%	2,6%
ROE	9,5%	14,0%

*dữ liệu ngày 29/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Trịnh Văn Tuấn	21,4%
Khác	78,6%

Tổng quan doanh nghiệp

PC1 là một tập đoàn đa ngành, chuyên sâu về lĩnh vực xây lắp điện và đầu tư năng lượng. Với hơn 50 năm kinh nghiệm, PC1 sở hữu năng lực triển khai các dự án điện, xây dựng đường dây truyền tải và trạm biến áp. Bên cạnh đó, PC1 còn đa dạng hóa hoạt động sang sản xuất công nghiệp, khai thác niken và phát triển BĐS dân cư và công nghiệp.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Ngọc Hải

hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

Lợi nhuận tăng trưởng từ các mảng kinh doanh cốt lõi – [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q3/25 tăng mạnh 88,5% svck lên 301 tỷ đồng nhờ sự cải thiện ở các mảng kinh doanh cốt lõi và LN từ liên doanh tăng.
- LN ròng 9T25 cao hơn so với kỳ vọng khi đạt 78,4% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy ít có áp lực đối với giá mục tiêu 30.500 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Mảng xây lắp điện tăng mạnh khi các dự án chính đi vào giai đoạn cao điểm

Doanh thu (DT) xây lắp điện Q3/25 tăng mạnh 146,5% svck, đạt 1.738 tỷ đồng, trong khi biên LN gộp tăng 2 điểm% svck đạt 9,2%, nhờ các dự án trọng điểm như dự án cáp ngầm Côn Đảo và dự án đường dây 500kV Lào Cai - Vĩnh Yên bước vào giai đoạn cao điểm. Trong khi đó, DT sản xuất cốt thép cũng tăng mạnh 109% svck lên 337 tỷ đồng nhờ nhu cầu cốt điện từ dự án xây dựng đường dây 500kV.

Doanh thu phát điện tăng nhờ sản lượng thủy điện tăng

Doanh thu phát điện Q3/25 tăng 6,8% svck lên 478 tỷ đồng và LN gộp tăng 13,2% svck lên 264 tỷ đồng. Tăng trưởng đến từ việc sản lượng thủy điện tăng svck nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi.

Biên LN khai khoáng mở rộng nhờ hiệu suất khai thác và tỷ lệ thu hồi tăng

DT niken Q3/25 giảm 21,4% svck từ mức cao của Q3/24 nhưng vẫn tăng 92% so với quý trước lên 444 tỷ đồng. Mặc dù DT giảm svck, LN gộp vẫn tăng 13,2% lên 193 tỷ đồng. Nguyên nhân đến từ việc hiệu suất khai thác và tỷ lệ thu hồi được cải thiện đã giúp tăng sản lượng niken và giảm chi phí sản xuất.

Lợi nhuận Q3/25 bật tăng mạnh, vượt kỳ vọng của chúng tôi

Trong Q3/25, LN từ công ty liên kết ghi nhận mức dương 51 tỷ đồng từ mức lỗ trong Q3/24 KHI một số dự án KCN của công ty liên kết WP đã bước vào giai đoạn bán hàng và ghi nhận doanh thu. Điều này giúp giảm bớt tác động của chi phí tài chính thuần tăng vọt (+114% svck) và chi phí BH&QLDN cao hơn (+26,8% svck). Kết quả, LN ròng Q3/25 tăng 88,5% svck, đạt 301 tỷ đồng sau hai quý liên tiếp sụt giảm.

Trong 9T25, DT tăng 7,1% svck lên 8.073 tỷ đồng và LN ròng tăng 24,8% svck lên 498 tỷ đồng, cao hơn một chút so với kỳ vọng khi hoàn thành 78,4% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/25	%svck	9T25	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	3.278	46,9%	8.073	7,1%	63,0%
- Xây lắp điện	1.738	146,5%	4.034	64,2%	63,3%
- Phát điện	478	6,8%	1.266	5,8%	75,1%
- Sản xuất cốt thép	337	108,8%	1.050	-14,6%	74,0%
- Niken	444	-21,4%	903	-36,9%	66,9%
- Quản lý KCN	183	8,1%	483	9,0%	76,4%
- Bất động sản	4	-3,2%	12	-52,5%	2,8%
- Khác	94	-47,5%	326	-56,8%	35,6%
LN gộp	682	41,4%	1.650	10,7%	73,9%
- Xây lắp điện	160	412,7%	342	100,1%	73,5%
- Phát điện	264	13,2%	705	11,6%	76,0%
- Sản xuất cốt thép	28	61,8%	122	8,4%	80,3%
- Niken	193	19,8%	375	-13,7%	91,1%
- Quản lý KCN	26	-29,0%	81	-31,4%	58,1%
- Bất động sản	2	-22,6%	6	-56,5%	5,5%
- Khác	8	N/A	19	118,5%	86,8%
Chi phí BH&QLDN	137	26,8%	386	8,3%	77,2%
LN tài chính thuần	(149)	114,2%	(484)	-5,5%	69,4%
LN từ công ty liên kết	51	255,8%	37	-41,1%	194,1%
LNTT	446	54,0%	811	21,5%	79,6%
LN ròng	301	88,5%	498	24,8%	78,4%

Biên LN gộp	20,8%	-0,8 điểm %	20,4%	0,7 điểm %
Biên LN ròng	9,2%	2,0 điểm %	6,2%	0,9 điểm %

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng Năng lượng và Hóa chất

Email: hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>