

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Tập Đoàn PC1 (PC1)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

NĂM GIỮ

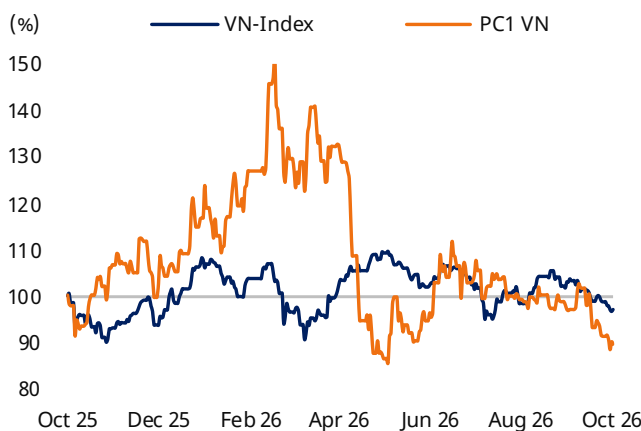


Analyst: Nguyễn Viết Sang
• Email: sang.nv@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (16/10/2026)	18.600
Giá mục tiêu (12 tháng)	20.100
Lợi nhuận kỳ vọng	8.1%
LNST CĐCTM (26F, tỷ đồng)	753
Tăng trưởng EPS (26F, %)	-18%
P/E (26F, x)	10.2
Vốn hoá (tỷ đồng)	7,609
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	411
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	70.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8.2
Beta (12M)	0.7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16,650
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,200
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	-7.2-30.2-10.1
Tương đối	-1.0-23.7-6.7

Đa trụ cột, kỳ vọng phục hồi

- Trong 6 tháng đầu năm 2026, PC1 ghi nhận doanh thu thuần đạt 4.206 tỷ đồng (-12,3% YoY) và lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 477,6 tỷ đồng (+54,2% YoY). Doanh thu giảm do mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp lần lượt suy yếu giảm lần lượt 24,7% (YoY) và 51,7% (YoY), trong khi lợi nhuận tăng nhờ đóng góp tích cực từ phát điện, khai khoáng, dự án Tháp Vàng và khoản lãi thoái vốn tại CT2 khoảng 120 tỷ đồng.
- Hưởng lợi từ chu kỳ đầu tư lưới truyền tải: Theo Quy hoạch điện VIII điều chỉnh, tổng vốn đầu tư cho lưới truyền tải giai đoạn 2026-2030 dự kiến đạt khoảng 18,1 tỷ USD. Trong giai đoạn này, hệ thống điện dự kiến được xây mới 12.944 km đường dây 500 kV và 15.307 km đường dây 220 kV, đồng thời nâng cấp lần lượt 1.404 km và 5.483 km. Với vị thế là một trong những nhà thầu EPC hàng đầu trong lĩnh vực xây lắp điện, PC1 được kỳ vọng gia tăng giá trị hợp đồng trúng thầu và backlog. Backlog hiện tại ước đạt khoảng 4.000 tỷ đồng.
- Mở rộng công suất phát điện: Nhà máy thủy điện Thượng Hà, công suất 13 MW, đã đi vào vận hành; trong khi Bảo Lạc A, công suất 30 MW, dự kiến phát điện vào tháng 11/2026, với sản lượng thiết kế khoảng 116,6 triệu kWh/năm. Hai dự án được kỳ vọng đóng góp rõ nét hơn vào lợi nhuận từ năm 2027.
- KCN tạo động lực tăng trưởng trung hạn: KCN Nomura 2 đã ký biên bản ghi nhớ (MOU) với khách hàng Nhật Bản cho khoảng 25 ha đất. Dự án này cùng danh mục KCN do Western Pacific phát triển có thể bổ sung lợi nhuận cho PC1, tùy thuộc vào tiến độ ký hợp đồng và bàn giao đất.
- Khai khoáng hỗ trợ cơ cấu lợi nhuận: Trong 6 tháng đầu năm 2026, doanh thu khai khoáng đạt khoảng 562 tỷ đồng (+22,4% YoY), với biên lợi nhuận gộp khoảng 44,7%. Giá niken được kỳ vọng dao động quanh mức 15.500 USD/tấn, trong khi sản lượng quặng tinh dự kiến đạt khoảng 50.000 tấn trong năm.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế năm 2026 của PC1 được dự báo lần lượt đạt 11.187 tỷ đồng (-14,5% YoY) và 1.109 tỷ đồng (-18,2% YoY), dựa trên các giả định: 1) tổng doanh thu mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp đạt khoảng 6.280 tỷ đồng (-23.1% YoY); 2) biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 20,9%; 3) tỷ lệ chi phí quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần tăng lên mức 5,3%.
- EPS forward năm 2026 dự kiến đạt 1.832 đồng/cổ phiếu, tương ứng với P/E forward 10,2 lần, thấp hơn trung bình 5 năm gần đây. Chúng tôi đưa ra đánh giá năm giữ đối với PC1 dựa trên ba yếu tố: 1) nhu cầu đầu tư mở rộng lưới điện truyền tải và cơ cấu nguồn thu đa dạng; và 2) triển vọng gia tăng backlog nhờ đẩy nhanh tiến độ đầu tư hệ thống điện giúp hoạt động 2027 kỳ vọng phục hồi.
- Rủi ro: 1) tiến độ triển khai và giải ngân vốn cho các dự án điện; 2) biến động giá niken; và 3) những thay đổi ở vị trí nhân sự cấp cao có thể làm chậm tiến độ phê duyệt hợp đồng, gián đoạn giải ngân vốn.



Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	9,828	8,358	7,694	10,089	13,085	11,187
LNHĐKD (tỷ đồng)	904	646	273	828	1,545	1,324
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9.2%	7.7%	3.6%	8.2%	11.8%	12.0%
LNST CĐCTM (tỷ đồng)	695	460	36	468	1,041	753
EPS (VND)	2,858	1,519	53	1,177	2,235	1,832
ROE (%)	16.0	9.4	0.7	8.8	17.3	10.9
P/E (x)	13.3	13.5	35.37	17.43	16.37	10.2
P/B (x)	2.0	1.1	1.8	1.5	1.6	1.1
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-6 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (16/10/2026)	18,600	Xu hướng ngắn hạn	Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	21,100	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	18,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	17,100		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PC1 đang nằm trong vùng hỗ trợ mạnh 18.000 đ/cp.
- Các chỉ báo động lượng RSI và MFI bắt đầu về vùng quá bán, mở khả năng hồi kỹ thuật. Kỳ vọng, mở nhịp về vùng giá 20.000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.