



Cập nhật nhanh PC1 – MUA

Ngày 07/11/2025



Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

MUA
HoSE: PC1

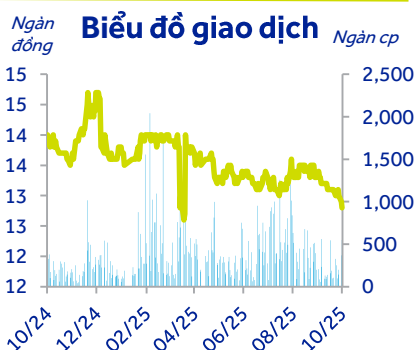
Đa ngành

Giá mục tiêu (VND)	32.800
Giá hiện tại (VND)	24.750
Tỷ lệ tăng giá	32,5%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	32,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-6,5	-3,8	-3,8	-0,5
Tương đối	-40,9	-4,4	-16,4	-32,8

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Trịnh Văn Tuấn	21%
VIX	5%

Thông kê

06/11/25

Mã Bloomberg	PC1
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	18.400 – 32.500
SL lưu hành (triệu cp)	358
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.011
Vốn hóa (tr. USD)	320
Room khối ngoại còn lại (%)	36,7
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	59,5
KLGD TB 3 tháng (cp)	5.484.969
VND/USD	25.030
Index: Vnindex / HNX	1.643/266

CTCP Tập đoàn PC1 (HoSE: PC1)

PC1 công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q3/2025 với doanh thu đạt 3.278 tỷ đồng, +47% svck, LNST đạt 394 tỷ đồng, +52% svck. Lũy kế 9T2025, LNST đạt 704 tỷ đồng, +22% svck, đạt 84% kế hoạch và 76% dự phóng của ACBS cho năm 2025. KQKD khả quan phần lớn nhờ doanh thu mảng xây lắp/sản xuất công nghiệp (SXCN) tăng trưởng mạnh nhờ khối lượng công việc gia tăng trong làn sóng thúc đẩy đầu tư công, bao gồm cả hạ tầng điện và biên lợi nhuận cải thiện từ những dự án lớn. Bên cạnh đó, mảng khoáng sản-Niken cũng góp phần trong tăng trưởng LNST của tập đoàn nhờ cải thiện hiệu suất hoạt động & tiết giảm chi phí khai thác đầu vào. Do đó, chúng tôi giữ nguyên dự phóng cho PC1 với giá mục tiêu 32.800 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 32,5%, khuyến nghị MUA.

Doanh thu Q3/2025 tăng 47%% svck, đạt 3.278 tỷ đồng, phần lớn đến từ mảng xây lắp & SXCN. Trong đó, mảng xây lắp góp vào 1.738 tỷ đồng, +147% svck; mảng SXCN góp vào 337 tỷ đồng, 109% svck. Bên cạnh đó, nhờ tỷ lệ những hợp đồng lớn như Cấp ngầm Côn Đảo 110kV giúp cho biên lãi gộp mảng xây lắp cải thiện từ 4% cùng kỳ lên 9%. Tuy nhiên, biên lãi gộp chung của tập đoàn giảm về 21% từ 22% svck, (do biên lãi gộp mảng xây lắp & SXCN thấp hơn mặt bằng chung). Công ty ghi nhận 681 tỷ đồng lợi nhuận gộp, +41% svck. Bên cạnh đó, mảng Niken tuy doanh thu giảm 21% svck, đạt 444 tỷ đồng, nhưng biên lãi gộp cải thiện lên 44% từ 29% cùng kỳ nhờ tiết giảm chi phí khai thác đầu vào, nhờ đó ghi nhận 193 tỷ đồng lợi nhuận gộp, +19% svck, góp phần giúp cho LNST của tập đoàn đạt 394 tỷ đồng, +52% svck.

Lũy kế 9T2025, doanh thu đạt 7.538 tỷ đồng, +7% svck, lợi nhuận gộp đạt 1.490 tỷ đồng, +11% svck, phần lớn được đóng góp từ mảng xây lắp (Lợi nhuận gộp: 171 tỷ đồng, +99% svck) và mảng điện (Lợi nhuận gộp: 631 tỷ đồng, +12% svck). Từ đó, giúp cho LNST của PC1 đạt 704 tỷ đồng, +22% svck. Biên lãi ròng cũng được cải thiện từ 8% cùng kỳ lên 9%.

Kết Luận Nhanh: PC1 đạt KQKD khả quan sau 9T2025, hoàn thành 84%% kế hoạch và 76% dự phóng của ACBS cho năm 2025. Chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu 32.800 cho PC1, ứng với tổng tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng 32,5%, khuyến nghị MUA.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	8,357	7,694	10,089	11,587	11,691
Tăng trưởng	-15.0%	-7.9%	31.1%	14.8%	0.9%
EBITDA (tỷ đồng)	1,944	1,820	2,404	2,591	2,417
Tăng trưởng	59.1%	-6.4%	32.1%	7.8%	-6.7%
LNST (tỷ đồng)	537	182	709	931	796
Tăng trưởng	-29.7%	-66.1%	289.6%	31.3%	-14.5%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1,088	372	1,258	1,789	1,438
Tăng trưởng	-37.1%	-65.8%	238.3%	42.2%	-19.6%
ROE	7.5%	2.5%	9.2%	11.3%	9.0%
ROIC	2.5%	0.9%	3.4%	4.3%	3.7%
Nợ ròng/EBITDA (x)	4.3	4.4	3.2	2.7	2.3
EV/EBITDA (x)	8.9	9.3	6.8	6.1	6.0
P/E (lần)	16.4	48.5	12.5	9.5	11.1
P/B (lần)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

KQKD Q3/2025 & 9T2025

Đơn vị: tỷ VND	Q3/2024	Q3/2025	Svck	9T2024	9T2025	Svck
Doanh thu	2.232	3.278	47%	7.538	8.073	7%
Xây lắp	705	1.738	147%	2.457	4.034	64%
SXCN	161	337	109%	1.229	1.050	-15%
BĐS	4	4	-	11	12	9%
Điện	448	478	7%	1.196	1.265	6%
Thương mại	169	87	-49%	714	282	-61%
KCN	169	183	8%	443	483	9%
Khoáng sản	565	444	-21%	1.431	903	-37%
Lãi gộp	482	681	41%	1.491	1.649	11%
Xây lắp	31	160	416%	171	341	99%
SXCN	17	28	65%	112	122	9%
BĐS	3	3	-	8	6	-25%
Điện	233	263	13%	631	704	12%
Thương mại	-	7	-	5	14	180%
KCN	36	26	-28%	118	81	-32%
Khoáng sản	162	193	19%	435	375	-14%
Biên lãi gộp	22%	21%		20%	20%	
Chi phí tài chính	98	202	106%	635	637	-
Chi phí lãi vay	183	175	-4%	567	510	-10%
Chi phí quản lý	91	106	17%	303	313	3%
LNST	259	394	52%	578	704	22%
Biên lãi ròng	12%	12%		8%	9%	

Nguồn: PC1, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích trái phiếu

Võ Diệu Phương Tuyền
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
tuyenvdp@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.