



# Cập nhật nhanh **PC1** – **KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

**Ngày 21/05/2026**

---



### Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

### Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

**KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

HoSE: **PC1**

Đa ngành

Giá mục tiêu (VND) **-/-**

Giá hiện tại (VND) **20.300**

Tỷ lệ tăng giá **-/-%**

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng **0,0%**

Tổng tỷ suất lợi nhuận **-/-%**

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-10,0	-28,6	-27,6	-1,1
Tương đối	-16,8	-33,0	-32,9	-49,0

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

Chủ tịch HĐQT T. V. Tuấn	21%
CTCP Chứng khoán Vix	5%

### Thông kê 21/05/26

Mã Bloomberg	PC1
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	16.650 – 32.200
SL lưu hành (triệu cp)	411
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.349
Vốn hóa (tr. USD)	334
Room khối ngoại còn lại (%)	38
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	73
KLGD TB 3 tháng (cp)	9.610.807
VND/USD	25.030
Index: Vnindex / HNX	1.897/264

### CTCP Tập đoàn PC1 (HoSE: PC1)

PC1 công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q1/2026 với doanh thu đạt 2.168 tỷ đồng, +17% svck, LNST đạt 270 tỷ đồng, +86% svck, hoàn thành 26% kế hoạch và 18% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026. KQKD Q1/2026 khả quan nhờ doanh thu tăng mạnh trong mảng xây lắp và chuyển nhượng BĐS (dự án Tháp vàng, cùng kỳ không ghi nhận doanh thu trong mảng này) và việc ghi nhận 120 tỷ đồng thoái vốn công ty liên kết. Báo cáo gần nhất chúng tôi đưa mức giá mục tiêu 32.800 đồng/cp cho PC1, khuyến nghị MUA.

**Kết thúc Q1/2026**, PC1 đạt 2.168 tỷ đồng doanh thu, +17% svck, chủ yếu đến từ sự đóng góp tăng trưởng từ mảng xây lắp điện, đạt 957 tỷ đồng, +31% svck và ghi nhận 177 tỷ đồng dự án Tháp Vàng, cùng kỳ không ghi nhận doanh thu trong mảng chuyển nhượng BĐS. Lợi nhuận gộp đạt 467 tỷ đồng, +2% svck, do biên lãi gộp mảng xây lắp điện giảm còn 5% từ hơn 6% trong Q1/2025, và mảng năng lượng giảm từ 64% cùng kỳ xuống còn 58% do giá bán điện bình quân đầu ra suy giảm. LNST đạt 270 tỷ đồng, +86% svck do ghi nhận 120 tỷ đồng từ việc chuyển nhượng công ty liên kết (khả năng cao là CT2 như việc Ban lãnh đạo đã cho biết trước đó).

**Kết luận nhanh:** PC1 đạt KQKD khá tích cực trong Q1/2026, hoàn thành 25% kế hoạch và 18% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026. Báo cáo gần nhất chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu 32.800 đồng/cp cho PC1, khuyến nghị MUA. **Xin lưu ý rằng đây là định giá được đưa ra với giả định doanh nghiệp sẽ vận hành bình thường. Tuy nhiên, hiện nay đã có thông tin chính thức 07 lãnh đạo cấp cao công ty đã bị khởi tố và bắt tạm giam. Do đó, chúng tôi cần chờ thêm thông tin rõ ràng hơn liên quan đến các vấn đề về vụ điều tra đối với doanh nghiệp để đánh giá lại các khuyến nghị trước đây.**

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	7.694	10.089	13.085	14.012	15.351
Tăng trưởng	-7,9%	31,1%	29,7%	7,1%	9,6%
EBITDA (tỷ đồng)	1.820	2.404	2.940	3.070	2.296
Tăng trưởng	-6,4%	32,1%	22,3%	4,4%	-25,2%
LNST (tỷ đồng)	182	709	1.356	1.486	1.609
Tăng trưởng	-66,1%	289,6%	91,3%	9,6%	8,3%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	2.673	2.310	4.320	6.860	9.601
Tăng trưởng	-28,9%	-13,6%	87,0%	58,8%	40,0%
ROE	2,5%	9,2%	15,3%	15,0%	14,6%
ROIC	0,9%	3,4%	5,5%	5,8%	6,3%
Nợ ròng/EBITDA (x)	4,4	3,1	2,2	1,7	1,4
EV/EBITDA (x)	8,9	6,6	5,0	4,4	5,0
P/E (lần)	45,4	11,7	6,1	5,6	5,1
P/B (lần)	1,1	1,1	0,9	0,8	0,7
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

## KQKD Q1/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q1/2025	Q1/2026	Svck	2025	2026	Svck
<b>Doanh thu</b>	<b>1.861</b>	<b>2.167</b>	<b>16%</b>	<b>1.861</b>	<b>2.167</b>	<b>16%</b>
<i>Xây lắp</i>	730	957	31%	730	957	31%
<i>Sản xuất công nghiệp</i>	180	160	-11%	180	160	-11%
<i>Cho thuê BĐS</i>	4	4	0%	4	4	0%
<i>Chuyển nhượng BĐS</i>	-	177		-	177	
<i>Điện</i>	431	405	-6%	431	405	-6%
<i>Bán hàng</i>	145	72	-50%	145	72	-50%
<i>KCN</i>	133	139	5%	133	139	5%
<i>Khoáng sản</i>	228	242	6%	228	242	6%
<i>Khác</i>	10	11	10%	10	11	10%
<b>Lãi gộp</b>	<b>461</b>	<b>467</b>	<b>2%</b>	<b>461</b>	<b>467</b>	<b>2%</b>
<i>Biên lãi gộp</i>	25%	22%		25%	22%	
Chi phí tài chính	208	189	-9%	208	189	-9%
<i>Chi phí lãi vay</i>	166	183	10%	166	183	10%
Chi phí quản lý	90	111	23%	90	111	23%
<b>LNST</b>	<b>145</b>	<b>270</b>	<b>86%</b>	<b>145</b>	<b>270</b>	<b>86%</b>
<i>Biên lãi ròng</i>	8%	13%		8%	13%	

Nguồn: PC1, ACBS

## LIÊN HỆ

### Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,  
Phường Xuân Hoà, TP. HCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000

### Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9396

## PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@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](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

**KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**TRUNG LẬP:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

### 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 đó.

### 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 (2026). 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.