

CTCP Tập Đoàn PC1 (HOSE: PC1)

Ngành: Công nghiệp – Năng lượng

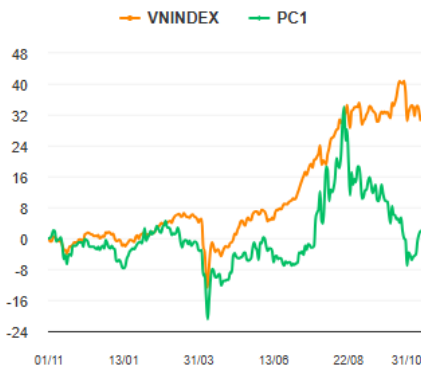
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 31/10/2025

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	8.512
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	357,6
Giá thị trường (đồng)	23.800
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	31.300
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	18.500
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	2.776.365
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	65,2
EPS (đồng/cp)	1.554
P/E (lần)	15,3
BVPS (đồng/cp)	16.702
P/B (lần)	1,4

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PC1	-7,0	-8,1	3,9
VNINDEX	-1,3	9,1	29,4

Cơ cấu cổ đông

Trịnh Văn Tuấn - Chủ tịch HĐQT	21,4%
CTCP Chứng khoán VIX	5,0%
Phan Ngọc Hiếu – PCT HĐQT	2,2%
Võ Hồng Quang – TV HĐQT	1,9%
Các cổ đông khác	69,6%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2025	9T2025	% TH
Doanh thu	13.395	8.073	60%
LNST	836	701	84%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q3/2025: Tất cả các mảng kinh doanh cốt lõi đều khả quan

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1) công bố KQKD quý 3/2025 tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu đạt 3.278 tỷ đồng (47% YoY, 12% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 301 tỷ đồng (+89% YoY & 118% QoQ). Trong đó, đóng góp chính vào doanh thu là mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp (chiếm tỷ trọng 63%) tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận lên mức cao, thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận gộp của tập đoàn. Bên cạnh đó, lợi nhuận từ khai thác Niken và sản xuất điện trong quý này cũng hồi phục đáng kể.

Mảng xây lắp điện kỳ vọng tăng trưởng mạnh nhờ backlog tích cực

Mảng EPC của PC1 kỳ vọng ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu lần lượt 31% yoy trong 2025 và duy trì backlog tích cực từ nay đến 2030 nhờ: (1) định hướng đẩy mạnh đầu tư công đạt mục tiêu GDP trên 8% của chính phủ, (2) Quy hoạch điện VIII điều chỉnh tăng vốn đầu tư cho hệ thống truyền tải điện và (3) tình hình tài chính của EVN có chuyển biến tích cực, tăng khả năng tài trợ và thanh toán cho các dự án.

Chờ đợi đột biến từ mảng BĐS dân cư, trong khi hoạt động khai thác Niken & Năng lượng đều cải thiện đáng kể

- BDS:** Dự án bất động sản dân cư Tháp Vàng (Phú Thị Riverside) bắt đầu khởi công từ tháng 10/2024, đang thi công xây dựng gần đến giai đoạn hoàn thiện, dự kiến bắt đầu bàn giao từ cuối 2025 và sẽ đóng góp khoảng 2.000 tỷ đồng doanh thu cho PC1 trong 2025-2026.
- Khai thác quặng:** Mặc dù giá Niken thế giới chưa hồi phục, nhưng hiệu suất vận hành và tỷ lệ thu hồi quặng cải thiện hơn giúp biên lãi gộp của mảng này lên mức cao nhất theo quý từng đạt được.
- Năng lượng:** Sản lượng thủy điện của các nhà máy tăng cao nhờ pha thời tiết La Nina quay trở lại, trong khi lợi nhuận cụm nhà máy điện gió hưởng lợi từ việc tỷ giá tăng.

Khuyến nghị: Chúng tôi tiếp tục sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền để định giá và giữ nguyên mức giá hợp lý cho PC1 là **29.200 đồng/cp** (bao gồm cổ tức), tương đương với tiềm năng tăng giá 22,6% so với giá thị trường ngày báo cáo.

Yếu tố theo dõi:

- Tiến độ giải ngân đầu tư công các dự án xây lắp điện
- Tỷ giá USD/VND
- Biến động giá vật liệu (niken, thép)

Quý - VNDbn	Q3/24	Q3/25	% YoY	9T2024	9T2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	2.232	3.278	47%	7.538	8.073	11.330	71%
Lợi nhuận gộp	482	682	41%	1.490	1.650	2.371	70%
Lợi nhuận từ HĐKD	361	591	64%	1.185	1.308	1.792	73%
LNTT	290	446	54%	668	802	1.076	75%
LNST & CĐTS	160	301	89%	399	494	629	79%
Biên lợi nhuận gộp	21,6%	20,8%		19,8%	20,4%	20,9%	
Biên lợi nhuận ròng	7,1%	9,2%		5,3%	6,1%	5,6%	

Cập nhật KQKD Quý 3/2025

Quý - VNDbn	Q3/24	Q2/25	Q3/25	% YoY	% QoQ	9T2024	9T2025	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	2.232	2.935	3.278	47%	12%	7.538	8.073	7%	71%
- Xây lắp điện	705	1.566	1.738	146%	11%	2.457	4.034	64%	84%
- Sản xuất điện	448	356	478	7%	34%	1.197	1.266	6%	73%
- Khai thác quặng	565	231	444	-21%	92%	1.431	903	-37%	62%
- Sản xuất cột thép	161	534	337	109%	-37%	1.229	1.050	-15%	87%
- Khu công nghiệp	169	167	183	8%	26%	443	483	9%	77%
- BĐS dân cư	0	0	0			15	0	-100%	0%
- Thương mại & khác	184	81	98	-47%	21%	766	338	-56%	70%
Lợi nhuận gộp	482	510	682	41%	34%	1.490	1.650	11%	70%
Chi phí SG&A	108	141	141	31%	0%	356	390	10%	65%
Lợi nhuận từ CTLK	(13)	12	51		323%	51	47	-6%	200%
LN từ HĐKD	361	381	591	64%	55%	1.185	1.308	10%	73%
Thu nhập tài chính	29	43	53	85%	23%	123	134	9%	89%
Chi phí tài chính	98	227	202	106%	-11%	635	637	0%	73%
- Chi phí lãi vay	183	169	175	-4%	3%	567	510	-10%	72%
- Lỗ tỷ giá	(91)	54	22	-124%	-60%	52	115	120%	
Lợi nhuận khác	(2)	(4)	(1)	-47%	-68%	(5)	(7)	40%	-57%
LNTT	290	193	446	54%	131%	668	802	20%	75%
LNST	259	161	394	52%	145%	578	701	21%	80%
LNST sau lợi ích CĐTS	160	138	301	89%	118%	399	494	24%	79%
Biên lãi gộp	21,6%	17,4%	20,8%			19,8%	20,4%		
- Xây lắp điện	4,4%	8,6%	9,2%			7,0%	8,5%		
- Sản xuất điện	52,0%	47,0%	55,1%			52,8%	55,7%		
- Khai thác quặng	28,5%	34,7%	46,1%			30,4%	40,6%		
Biên lãi ròng	7,1%	4,7%	9,2%			5,3%	6,1%		

Nguồn: PC1, BETA tổng hợp

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1) công bố KQKD quý 3/2025 tăng trưởng nổi bật với doanh thu đạt 3.278 tỷ đồng (47% YoY, 12% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 301 tỷ đồng (+89% YoY & 118% QoQ). Trong đó, đóng góp chính vào doanh thu là mảng xây lắp và sản xuất công nghiệp (63%), sản xuất điện (15%), khai thác quặng (14%).

Cụ thể:

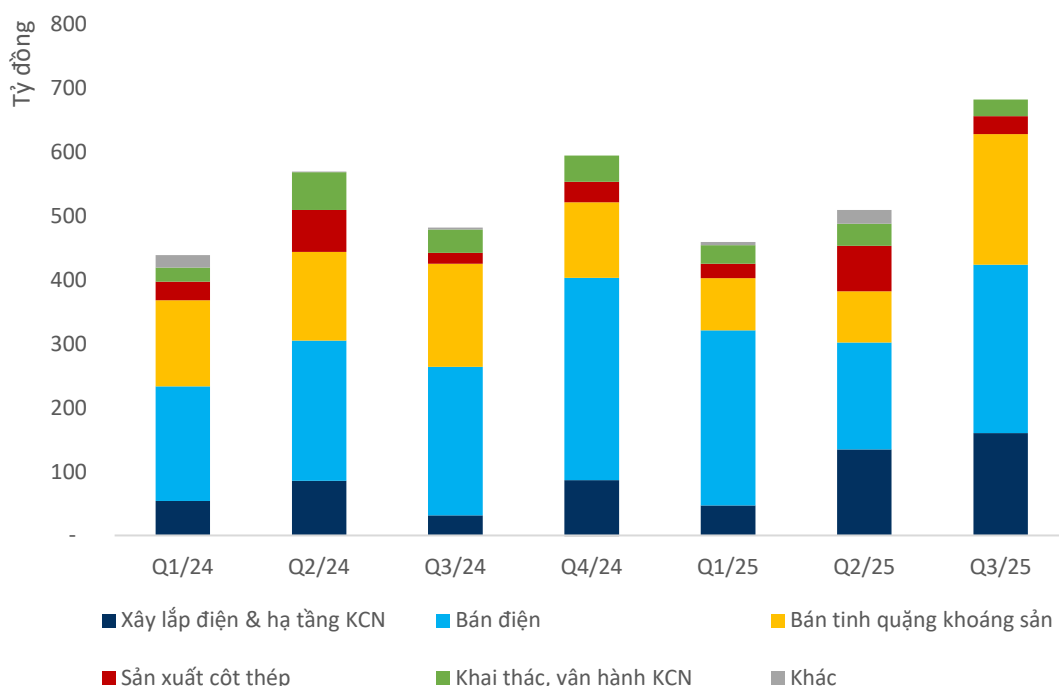
- **Xây lắp điện và sản xuất cột thép:** ghi nhận doanh thu tăng trưởng hơn gấp hai lần so với cùng kỳ nhờ backlog đầu năm lớn và hoàn thành nhiều dự án truyền tải điện trọng điểm trong quý (bao gồm tuyến cáp ngầm kéo điện ra Côn Đảo đóng điện chính thức vào ngày 2/9). Biên lợi nhuận gộp của Xây lắp điện của tiếp tục được mở rộng lên mức 9,2% (so với 4,4% cùng kỳ năm trước).
- **Sản xuất điện:** sản lượng từ các nhà máy thủy điện tốt hơn nhờ thủy văn thuận lợi giúp doanh thu và biên lợi nhuận gộp tăng trưởng nhẹ so với mức nền cao của cùng kỳ năm trước.
- **Khai thác quặng:** tăng mạnh so với quý trước nhưng giảm so với cùng kỳ do giá bán Niken bình quân giảm. Tuy nhiên, nhờ hiệu suất vận hành và tỷ lệ thu hồi tinh quặng cao hơn giúp tối ưu giá vốn, đưa biên lãi gộp của mảng này lên mức cao nhất theo quý từng đạt được.

- **Khu công nghiệp:** doanh thu đến từ vận hành KCN Nomura giai đoạn 1, tăng nhẹ so với cùng kỳ. Ngoài ra, lợi nhuận được chia từ đối tác Western Pacific tăng đột biến nhờ bàn giao đất KCN.

Chi phí tài chính trong quý 3/2025 không có thay đổi gì bất ngờ, lỗ tỷ giá đã được kiểm soát tốt hơn so với quý trước.

Lũy kế 9T2025, PC1 ghi nhận doanh thu đạt 8.073 tỷ đồng (+7% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 494 tỷ đồng (+24% YoY), lần lượt hoàn thành 60% và 84% kế hoạch doanh thu và LNST của công ty. Đồng thời, lần lượt đạt 71% và 79% dự phóng của chúng tôi.

Đóng góp vào lợi nhuận gộp của các mảng kinh doanh



Nguồn: PC1, BETA tổng hợp

**ƯU ĐÃI
ĐỘC QUYỀN****BETA**
BETA SECURITIES INC**Lãi suất margin 7,99%/năm****Miễn lãi margin 10 ngày***Áp dụng với khách hàng mở mới tài khoản**Phí giao dịch chỉ 0,06%****Miễn phí ứng trước tiền bán**

WEBSITE



ZALO



TELEGRAM

Quét mã
Mở tài khoản ngay**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.