

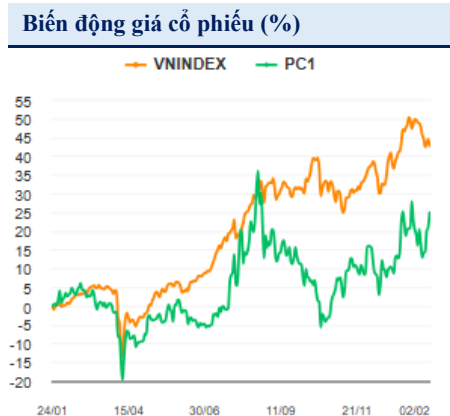
CTCP Tập Đoàn PC1 (HOSE: PC1)

Ngành: Công nghiệp – Năng lượng

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 02/ 02/ 2025

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	10.282
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	411,3
Giá thị trường (đồng)	25.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	27.200
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	16.100
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	6.861.609
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	165,3
EPS (đồng/cp)	2.553
P/E (lần)	9,8
BVPS (đồng/cp)	15.852
P/B (lần)	1,6



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
PC1	10,9	20,8	10,9
VNINDEX	1,2	10,2	1,2

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	TH 2025	% TH
Doanh thu	13.395	13.085	98%
LNST	836	1.361	163%

Chuyên viên phân tích:
Lê Nguyên Anh Phương
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q4/2025: Hoạt động xây lắp tăng tốc, biên lợi nhuận cải thiện

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1) công bố KQKD quý 4/2025 tăng trưởng vượt kỳ vọng với doanh thu đạt 5.012 tỷ đồng (+96% YoY, +53% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 552 tỷ đồng (tăng hơn 7 lần svck, +84% QoQ). Đóng góp vào kết quả ấn tượng này đến từ hoạt động xây lắp tăng tốc, chuyển nhượng thành công dự án BĐS dân cư và tỷ giá trong kỳ ổn định.

Lũy kế cả năm 2025, PC1 ghi nhận doanh thu hơn 13 nghìn tỷ đồng (+30% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 1.050 tỷ đồng (+125% YoY), lần lượt hoàn thành 98% và 163% kế hoạch doanh thu và LNST của công ty đề ra

Đầu tư công tiếp tục là bàn đạp cho tăng trưởng dài hạn

- **Mảng xây lắp (EPC):** cho thấy triển vọng tích cực khi doanh thu tăng trưởng mạnh và biên lợi nhuận gộp cải thiện rõ rệt trong năm 2025. Đà tăng trưởng này được kỳ vọng duy trì trong giai đoạn 2026–2030 nhờ khối lượng công việc ổn định và dài hạn, đến từ: (1) định hướng đẩy mạnh đầu tư công đạt mục tiêu GDP trên 10% 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.
- **Mảng năng lượng:** kỳ vọng hoạt động ổn định từ các dự án thủy điện và điện gió hiện hữu. Bên cạnh đó, hai nhà máy thủy điện nhỏ Bảo Lạc A (30 MW) và Thường Hà (13 MW) dự kiến sẽ được đưa vào vận hành vào cuối năm 2026, qua đó đóng góp thêm vào tăng trưởng.
- **Khai thác quặng:** Giá Nickel trong năm 2026 dự kiến sẽ có sự phục hồi khi quốc gia xuất khẩu hàng đầu là Indonesia đã quyết định cắt giảm nguồn cung nhằm hạn chế tình trạng thừa cung trên thị trường.
- **Khu công nghiệp:** bên cạnh việc vận hành ổn định KCN Nomura 1 đã lấp đầy, được kỳ vọng bắt đầu ghi nhận doanh thu từ KCN Nomura 2 từ năm 2026, nhờ tệp khách hàng sẵn có.

Khuyến nghị: Chúng tôi tiếp tục sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền để định giá và duy trì mức giá hợp lý cho PC1 là **25.400 đồng/cp** (bao gồm cổ tức), tương đương với **tiềm năng tăng giá 1,6%** 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
- Biến động giá vật liệu (niken, thép xây dựng)
- Tỷ giá USD/VND

Quý - VNDbn	Q4/24	Q4/25	% YoY	2024	2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	2.551	5.012	96%	10.089	13.085	11.330	115%
Lợi nhuận gộp	602	1.066	77%	2.092	2.716	2.371	115%
Lợi nhuận từ HĐKD	387	817	111%	1.572	2.119	1.792	118%
LNTT	171	753	340%	839	1.565	1.076	145%
LNST & CĐTTS	68	552	706%	468	1.050	629	167%
Biên lợi nhuận gộp	23,6%	21,3%		20,7%	20,8%	20,9%	
Biên lợi nhuận ròng	2,7%	11,0%		4,6%	8,0%	5,6%	

Cập nhật KQKD Quý 4/2025

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	% YoY	% QoQ	2024	2025	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	2.551	3.278	5.012	96%	53%	10.089	13.085	30%	115%
- Xây lắp điện	1.230	1.738	2.664	117%	53%	3.686	6.698	82%	139%
- Sản xuất điện	510	478	537	5%	12%	1.706	1.802	6%	104%
- Khai thác quặng	270	444	237	-12%	-47%	1.701	1.140	-33%	79%
- Sản xuất cột thép	227	337	419	85%	24%	1.456	1.469	1%	122%
- Khu công nghiệp	156	183	160	2%	-13%	599	642	7%	103%
- BĐS dân cư	9	-	774	-	-	24	774	3181%	76%
- Thương mại & khác	150	98	221	47%	124%	916	559	-39%	116%
Lợi nhuận gộp	602	682	1.066	77%	56%	2.092	2.716	30%	115%
Chi phí SG&A	210	137	266	27%	95%	566	652	15%	108%
Lợi nhuận từ CTLK	(5)	51	18	-	-	46	55	20%	232%
LN từ HĐKD	387	596	817	111%	37%	1.572	2.119	35%	118%
Thu nhập tài chính	15	53	94	522%	77%	138	247	79%	165%
Chi phí tài chính	246	202	178	-28%	-12%	882	815	-8%	93%
- Chi phí lãi vay	134	175	172	28%	-2%	701	682	-3%	96%
- Lỗ tỷ giá	108	22	2	-98%	-91%	160	117	-27%	
Lợi nhuận khác	15	(1)	20	-	-	11	13	25%	112%
LNTT	171	446	753	340%	69%	839	1.565	86%	145%
LNST	132	394	660	399%	67%	710	1.361	92%	156%
LNST sau lợi ích CĐTS	68	301	552	706%	84%	468	1.050	125%	167%
Biên lãi gộp	23,6%	20,8%	21,3%			20,7%	20,8%		
- Xây lắp điện	7,0%	9,2%	15,9%			7,0%	11,4%		
- Sản xuất điện	62,1%	55,1%	63,6%			55,6%	58,1%		
- Khai thác quặng	43,8%	46,1%	31,6%			32,5%	38,7%		
- Sản xuất cột thép	14,0%	8,3%	14,2%			9,9%	12,3%		
Biên lãi ròng	2,7%	9,2%	11,0%			4,6%	8,0%		

Nguồn: PC1, BETA tổng hợp

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1) công bố KQKD quý 4/2025 tăng trưởng vượt kỳ vọng với doanh thu đạt 5.012 tỷ đồng (+96% YoY, +53% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 552 tỷ đồng (tăng hơn 7 lần svck, +84% QoQ). Đóng góp vào kết quả ấn tượng này đến từ hoạt động xây lắp tăng tốc, chuyển nhượng thành công dự án BĐS dân cư và tỷ giá trong kỳ ổn định.

Cụ thể:

- **Xây lắp điện:** đây là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng của PC1 trong quý này do các dự án đều đẩy nhanh tiến độ nghiệm thu, thanh toán. Doanh thu đạt 2.664 tỷ đồng, đóng góp tới 63% tỷ trọng doanh thu của cả tập đoàn. Biên lãi gộp mở rộng rất mạnh lên 15,9% so với mức 9,2% của quý trước và 7,0% cùng kỳ năm trước.
- **Sản xuất cột thép:** đơn hàng tăng trưởng nhờ hoạt động xây lắp sôi động, qua đó giúp doanh thu đạt 419 tỷ đồng (+85% YoY, +24% QoQ).
- **Sản xuất điện:** sản lượng từ các nhà máy thủy điện tốt 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.

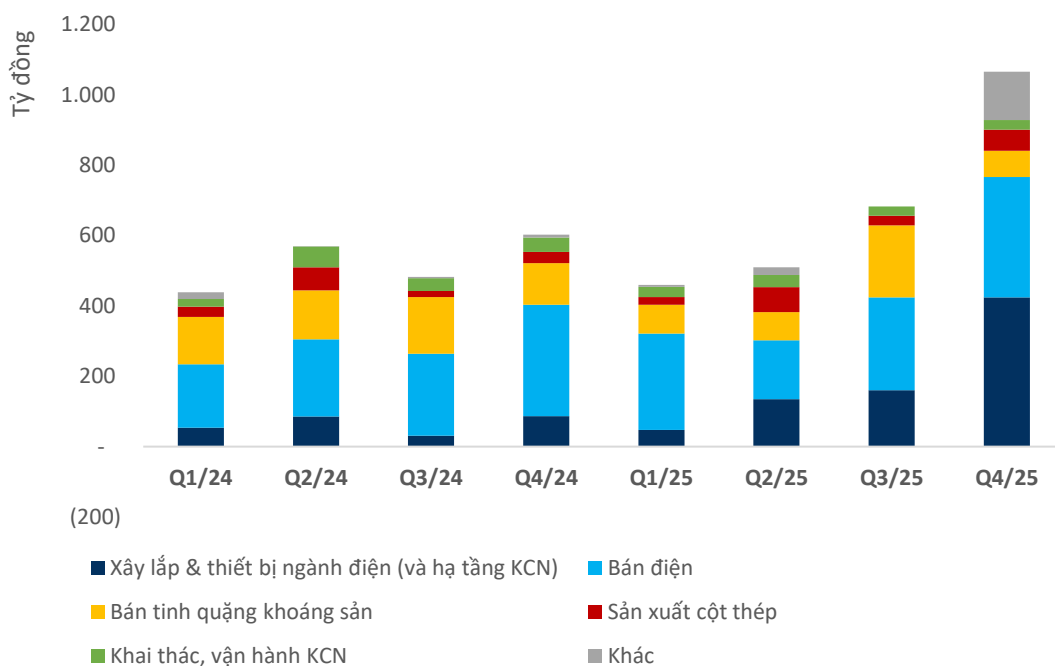
- **Khai thác quặng:** sản lượng Niken và biên lợi nhuận gộp suy giảm so với cùng kỳ năm trước.
- **BDS dân cư:** ghi nhận khoảng 50% doanh thu từ dự án BĐS Tháp Vàng, góp phần vào tăng trưởng cho quý này.
- **Khu công nghiệp:** doanh thu ổn định từ vận hành KCN Nomura giai đoạn 1, bên cạnh lợi nhuận được chia từ đối tác Western Pacific khi bàn giao đất KCN.

Hoạt động tài chính trong quý 4/2025 có kết quả tích cực so với các quý trước đó. Thu nhập tài chính tăng lên nhờ ghi nhận lãi 53 tỷ đồng từ việc thoái vốn đầu tư công ty con. Trong khi chi phí tài chính giảm đáng kể chỉ còn lỗ 2 tỷ đồng (so với cùng kỳ năm trước lỗ 108 tỷ đồng) nhờ tỷ giá ngoại tệ ổn định.

Lũy kế cả năm 2025, PC1 ghi nhận doanh thu hơn 13 nghìn tỷ đồng (+30% YoY) và LNST sau lợi ích CDTs đạt 1.050 tỷ đồng (+125% YoY), lần lượt hoàn thành 98% và 163% kế hoạch doanh thu và LNST của công ty đề ra.

Kết quả này vượt đáng kể so với kỳ vọng ban đầu, do đó chúng tôi sẽ tiến hành đánh giá và cập nhật lại các giả định dự phóng cũng như giá mục tiêu đối với cổ phiếu.

Đóng góp vào lợi nhuận gộp của các mảng kinh doanh



Nguồn: PC1, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

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, lời 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.