

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1)

Xây lắp điện và BĐS thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận – [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q4/25 tăng gấp 8 lần svck, đạt 552 tỷ đồng nhờ hoạt động xây lắp điện tăng trưởng và việc bàn giao một phần tại dự án BĐS Tháp Vàng.
- LN ròng năm 2025 vượt kỳ vọng khi đạt 138% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực tăng đối với giá mục tiêu hiện là 26.500 đồng dù cần thêm đánh giá chi tiết.

Hoạt động xây lắp điện tăng mạnh khi các dự án trọng điểm bước vào giai đoạn nước rút

Doanh thu (DT) xây lắp điện Q4/25 tăng mạnh 2,2 lần svck lên 2.664 tỷ đồng và biên LN gộp tăng mạnh 8,8 điểm % svck lên 15,9%, nhờ PC1 đã hoàn thành xây dựng và tiến hành nghiệm thu các dự án trọng điểm như dự án cáp ngầm Côn Đảo và dự án đường dây 500kV Lào Cai – Vĩnh Yên, trong khi các dự án khác cũng bước vào giai đoạn cao điểm. Bên cạnh đó, DT sản xuất cột thép cũng tăng mạnh 84% svck lên 419 tỷ đồng, phù hợp với nhu cầu cột thép từ các dự án đường dây 500kV.

Sản lượng điện tăng lên nhờ thủy điện mạnh hơn

Mảng điện vẫn duy trì đóng góp tích cực với doanh thu tăng trưởng 5,3% svck lên 537 tỷ đồng và LN gộp tăng trưởng 8,6% svck lên 342 tỷ đồng, chủ yếu nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi hơn trong Q4/25.

Mảng bất động sản (BĐS) tăng mạnh khi PC1 bắt đầu bàn giao dự án Tháp Vàng

DT BĐS tăng vọt từ mức không đáng kể trong Q4/24 lên 779 tỷ đồng trong Q4/25 và LN gộp tăng mạnh lên 143 tỷ đồng khi PC1 bắt đầu ghi nhận lợi nhuận từ việc bàn giao dự án Tháp Vàng. Trong Q4/25, PC1 cũng đã hoàn tất thoái vốn khỏi công ty con – CTCP Thương mại và Đầu tư Tiên Bộ (chủ đầu tư dự án Vĩnh Hưng) và ghi nhận thu nhập tài chính ~46 tỷ đồng.

LN ròng tăng mạnh, vượt kỳ vọng của chúng tôi

Nhìn chung, LN ròng Q4/25 tăng mạnh 8 lần svck lên 552 tỷ đồng nhờ hoạt động xây lắp điện và BĐS khởi sắc, cùng với việc chi phí tài chính thuần giảm 64% svck xuống còn 84 tỷ đồng nhờ lỗ tỷ giá giảm mạnh và ghi nhận lợi nhuận từ việc thoái vốn công ty con.

Trong năm 2025, DT tăng 29,7% svck lên 13.085 tỷ đồng và LN ròng tăng mạnh 124,6% svck lên 1.050 tỷ đồng, vượt kỳ vọng của chúng tôi khi đạt 165% so với dự phóng.

Tỷ đồng	Q4/25	%svck	2025	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	5.012	96,5%	13.085	29,7%	102,0%
- Xây lắp điện	2.664	116,6%	6.698	81,7%	105,0%
- Phát điện	537	5,3%	1.802	5,6%	107,0%
- Sản xuất cột thép	419	83,9%	1.469	0,8%	103,6%
- Niken	237	-15,3%	1.140	-33,4%	84,4%
- Quản lý KCN	160	2,1%	642	7,2%	101,7%
- Bất động sản	779	5873,5%	791	1917,5%	177,4%
- Khác	216	61,0%	542	-39,1%	59,2%
LN gộp	1.066	77,0%	2.716	29,8%	121,7%
- Xây lắp điện	424	385,2%	766	196,6%	164,6%
- Phát điện	342	8,6%	1.046	10,6%	112,8%
- Sản xuất cột thép	60	89,2%	181	26,1%	119,7%
- Niken	75	-42,4%	450	-20,3%	109,3%
- Quản lý KCN	27	-12,0%	108	-27,4%	77,8%
- Bất động sản	142	2095,1%	148	611,8%	130,1%
- Khác	(4)	-438,7%	15	52,6%	68,7%
Chi phí BH&QLDN	266	26,7%	652	15,1%	130,6%
LN / (chi phí) tài chính thuần	(84)	-63,8%	(568)	-23,6%	81,4%
LN từ công ty liên kết	18	N/A	55	20,3%	421,5%
LNTT	753	339,6%	1.565	86,5%	153,5%
LN ròng	552	706,0%	1.050	124,6%	165,4%
Biên LN gộp	21,3%	-2,3 điểm %	20,8%	0,0 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>