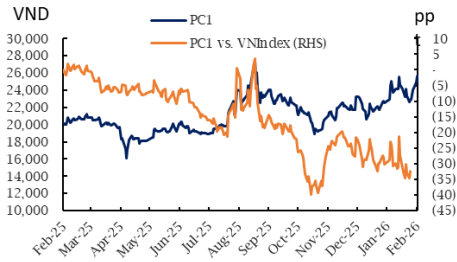


MUA

Mức tăng giá mục tiêu: **+0,8%**
 Đóng cửa: **03/02/2026**
 Giá hiện tại: **25.700 đồng**
 Giá mục tiêu 12T: **25.911 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường (triệu USD)	407
GTGD BQ 6T (triệu USD)	4,2
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	411,3
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	59,5
Sở hữu nước ngoài (%)	14,1
Room ngoại (%)	34,9
Cổ đông lớn (%)	30,6
Nợ ròng / VCSH 2026E (%)	41,4%
BVPS 2026E (đồng)	24.853
P/B 2026E (x)	0,9
PE 2026E (x)	7,9
EV/EBITDA 2026E (x)	3,4

Tình hình tài chính

Năm tài chính	2023A	2024A	2025A	2026E
Doanh thu (tỷ đồng)	7.775	10.088	13.085	13.265
EPS (đồng)	428	1.177	2248	3.413
ROE (%)	2,0	6,2	11,9	13,5
Tỷ suất cổ tức (%)	-	-	-	-

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, YSVN

Chuyên viên phân tích:

Trương Quang Bình

binh.truong@yuantaresearch.com.vn

<http://research.yuanta.com>

Bloomberg code: YUTA

CTCP Tập Đoàn PC1 (PC1)

KQKD vượt xa dự báo lạc quan của chúng tôi

Sự kiện

PC1 báo cáo lợi nhuận sau thuế công ty mẹ (PATMI) năm 2025 tăng 125% YoY, chủ yếu nhờ doanh thu tăng trưởng mạnh mẽ và chi phí tài chính ròng giảm.

Chi tiết

Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ (PATMI) Q4/2025 tăng vọt +83,5% QoQ / +706% YoY, đạt 552 tỷ đồng khi doanh thu tăng mạnh +52,9% QoQ / +96,5% YoY lên mức hơn 5,0 nghìn tỷ đồng. Ngược lại, biên lợi nhuận gộp Q4/2025 giảm -2,3 điểm phần trăm YoY xuống còn 21,3%

PATMI năm 2025 tăng +125% YoY đạt 1.050 tỷ đồng, vượt 35,9% so với dự báo lạc quan trong năm của chúng tôi (773 tỷ đồng). Lợi nhuận tăng trưởng mạnh chủ yếu nhờ doanh thu năm 2025 tăng 29,7% YoY lên 13,1 nghìn tỷ đồng, trong khi biên lợi nhuận gộp cả năm gần như đi ngang ở mức 20,8% (+1 điểm cơ bản YoY) -- phần lớn nhờ vào mảng năng lượng:

- Doanh thu xây lắp điện năm 2025 (xây lắp, cung cấp thiết bị điện & hạ tầng khu công nghiệp) tăng +81,7% YoY đạt 6,6 nghìn tỷ đồng (chiếm 51% tổng doanh thu) với biên lợi nhuận gộp mảng tăng +4 điểm cơ bản YoY lên 11,4%.
- Doanh thu năng lượng năm 2025 (từ bán điện) tăng +5,6% YoY đạt 1,8 nghìn tỷ đồng (chiếm 13,8% tổng doanh thu) với biên lợi nhuận gộp mở rộng lên 58,1% (+2,6 điểm phần trăm YoY).
- Doanh thu bất động sản đạt 774 tỷ đồng, tăng vọt so với mức 23,6 tỷ đồng trong năm 2024 nhờ ghi nhận doanh thu từ dự án Tháp Vàng.

Chi phí tài chính thuần năm 2025 giảm -24% YoY xuống còn 568 tỷ đồng. Mặc dù kết quả này một phần nhờ khoản lãi đột biến 53 tỷ đồng từ thoái vốn công ty con, PC1 cũng đã giảm nợ ròng -14,1% YoY xuống còn 6,4 nghìn tỷ đồng. Theo đó, tỷ lệ nợ vay ròng/ vốn chủ sở hữu đạt 72% vào cuối năm 2025, giảm đáng kể từ mức 97% YoY.

Chất xúc tác trong ngắn hạn: Chúng tôi kỳ vọng PC1 đưa vào vận hành hai dự án thủy điện trong thời gian tới là Bảo Lạc A (30MW) và Thượng Hà (13MW). Theo đó, công suất thủy điện sẽ tăng thêm +25,4% vào Q4/2026.

Quan điểm

PC1 hiện đang giao dịch ở mức P/B 2026E là 0,9x – một mức định giá hấp dẫn nếu xét đến kỳ vọng mở rộng ROE trong giai đoạn 2025-2026E. Giá mục tiêu của chúng tôi kỳ vọng TSSL 12 tháng là 0,8%, tuy nhiên KQKD mạnh mẽ cho thấy tiềm năng tăng trưởng so với dự báo và giá mục tiêu hiện tại của chúng tôi. Do đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với PC1.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Ngan Le

Analyst (Materials)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

Ngan.le@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Nhi Ly

Assistant Analyst

nhi.ly@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Giang Hoang

Assistant Analyst

giang.hoang@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Jason Lu

Sales Manager

Tel: +84 28 3622 6868

Jason.lu@yuanta.com.vn

Phuc Pham

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868

phuc.pham@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Manager

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

dat.bui@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

vi.truong@yuanta.com.vn

Linh Nguyen

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

linh.nguyen2@yuanta.com.vn
