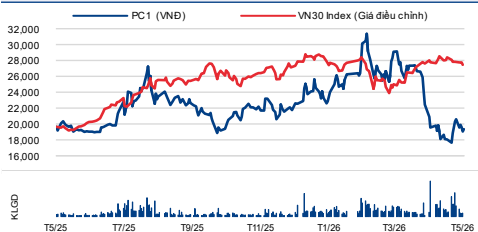


Không khuyến nghị (từ Tăng tỷ trọng)
Giá mục tiêu: VNĐ- (từ VNĐ30,000)
Tiềm năng tăng/giảm: -%

Giá cổ phiếu (đồng) (29/5/2026)	19,350
Mã Bloomberg	PC1 VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	17,650-31,350
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	19,490
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	7,958
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	302
Slg CP lưu hành (tr.đv)	411
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	179
Slg CP NN được mua (tr.đv)	134
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	50.0%
Tỷ lệ sở hữu của NN	10.8%
Tỷ lệ freefloat	71.2%
Cổ đông lớn	Trịnh Văn Tuấn (21.4%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá



Giá cổ phiếu (%)	-1 thg	-3 thg	-12 thg
Cổ phiếu thường	(1.02)	(35.8)	(1.54)
So với chỉ số	0.11	(33.8)	(29.5)
So với ngành	-	-	-

Nguồn: Công ty, FactSet

Mô tả doanh nghiệp

Từ một công ty hàng đầu trong lĩnh vực xây dựng điện, PC1 đang dần mở rộng sang đầu tư vào các dự án phát điện tái tạo. Ngoài ra, PC1 cũng có một số dự án phát triển bất động sản.

Triển vọng còn nhiều bất định trước thêm ĐHCĐ bất thường vào tháng 7

- Cuộc điều tra liên quan đến 7 nhân sự cấp cao đã làm gián đoạn nghiêm trọng đến cấu trúc quản trị của PC1. Công ty dự kiến tổ chức ĐHCĐ bất thường vào tháng 7 để bầu bổ sung các thành viên HĐQT nhằm đảm bảo tính liên tục trong công tác quản trị.
- Mặc dù chưa có bằng chứng rõ ràng về tác động trực tiếp đến tài sản, các dự án hiện tại hay tình hình tài chính của PC1, HSC tin rằng những bất ổn xung quanh vấn đề nhân sự kế nhiệm, khả năng triển khai dự án, việc tiếp cận nguồn vốn và hoạt động đấu thầu hợp đồng EPC tương lai nhiều khả năng sẽ kéo dài cho đến khi có thông tin rõ ràng hơn.
- Chúng tôi quyết định dừng khuyến nghị đối với PC1 nhằm quan sát thêm các tín hiệu từ thị trường. Theo đó, các quan điểm và dự báo lợi nhuận trước đây của chúng tôi đối với cổ phiếu này tạm thời không còn hiệu lực tham chiếu.

Sự kiện: Gián đoạn quản trị sau khi nhân sự chủ chốt bị khởi tố

PC1 đã thông báo về việc các nhân sự chủ chốt, bao gồm Chủ tịch HĐQT, Tổng Giám đốc, các Phó Tổng Giám đốc và Kế toán trưởng, đang bị điều tra hoặc tạm giam do liên quan đến các cáo buộc vi phạm quy định về kế toán và tham ô tài sản. Do 4 trong tổng số 5 thành viên HĐQT đang bị tạm giam, công ty chỉ còn lại một thành viên HĐQT duy nhất. Số lượng này thấp hơn mức tối thiểu theo quy định của Luật Doanh nghiệp và không đủ số lượng để tiến hành triệu tập một cuộc họp HĐQT.

Do đó, PC1 thông báo tổ chức ĐHCĐ bất thường vào tháng 7 nhằm bầu bổ sung các thành viên HĐQT nhằm đảm bảo tính liên tục trong công tác quản trị. Chúng tôi đánh giá kỳ ĐHCĐ bất thường này sẽ là chất xúc tác quan trọng, giúp định hình rõ nét hơn cấu trúc BLĐ mới cũng như tính ổn định trong hoạt động của công ty.

Tác động: Triển vọng mờ nhạt về khả năng triển khai dự án

Mặc dù hiện tại chưa có bằng chứng nào cho thấy sự kiện này có tác động trực tiếp đến tài sản, các dự án đang triển khai hay tình hình tài chính của PC1, HSC nhận thấy khoảng thời gian trước khi ĐHCĐ bất thường diễn ra vào tháng 7/2026 sẽ chịu áp lực lớn từ tâm lý bất định gia tăng trên thị trường. Với việc công ty hiện đang thiếu một HĐQT hoạt động đầy đủ chức năng, niềm tin của nhà đầu tư, các tổ chức cho vay và khách hàng sẽ thận trọng cho đến khi cấu trúc quản trị mới được thành lập.

Mặc dù các dự án hiện tại và công tác triển khai các hợp đồng đã ký nhiều khả năng vẫn sẽ được thực hiện trong ngắn hạn, nhưng triển vọng cho việc trúng thầu dự án mới, khả năng tham gia đấu thầu EPC và việc mở rộng danh mục dự án chưa triển khai sẽ rất hạn chế. Đặc biệt, chúng tôi lưu ý rủi ro các đối tác chiến lược, các doanh nghiệp Nhà nước (điển hình là EVN), có thể sẽ thận trọng hơn trong việc phân phối các gói thầu mới. Tâm lý này dự kiến kéo dài cho đến khi có thông tin chính thức về phạm vi cuộc điều tra, nhân sự cấp cao kế nhiệm và khuôn khổ quản trị dài hạn của công ty.

Định giá và khuyến nghị

Sau khi giá cổ phiếu giảm 36% trong 3 tháng qua, sau khi nhiều lãnh đạo bị tạm giam, PC1 đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 8,4 lần, thấp hơn 0,7 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2023 ở mức 19,5 lần. Do rủi ro quản trị và rủi ro triển khai dự án gia tăng, HSC quyết định dừng khuyến nghị đối với PC1 nhằm quan sát thêm các tín hiệu từ thị trường. Theo đó, các quan điểm và dự báo lợi nhuận trước đây của chúng tôi đối với cổ phiếu này tạm thời không còn hiệu lực tham chiếu trong bối cảnh mức độ bất định leo thang và triển vọng mờ nhạt.

Chúng tôi kỳ vọng bức tranh hoạt động của PC1 sẽ rõ nét hơn sau ĐHCĐ bất thường vào tháng 7, cũng như các thông tin công bố tiếp theo liên quan đến: (1) công tác kiện toàn HĐQT và nhân sự kế nhiệm của BLĐ, (2) phạm vi và các hệ lụy tiềm ẩn từ cuộc điều tra, và (3) mức độ ảnh hưởng (nếu có) đối với các dự án hiện hữu, khả năng đấu thầu các hợp đồng EPC tương lai, cũng như năng lực tiếp cận nguồn vốn.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 31/5.

Chuyên viên phân tích

Natalie Nguyễn

Trưởng Phòng, Ngành Năng Lượng
natalie.nguyen@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 110

Nguyễn Hoàng Nam

Giám Đốc, Ngành Năng Lượng
nam.nhoang@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 190

Tình hình điều tra tại PC1: Thông tin ghi nhận đến thời điểm hiện tại

Cuộc điều tra tại PC1 có những bước tiến đáng kể kể từ giữa tháng 5, khi công ty công bố thông tin về việc Cơ quan Cảnh sát Điều tra thuộc Bộ Công an đã khởi tố vụ án hình sự đối với 7 nhân sự cấp cao. Trong số các cá nhân đang bị điều tra có ông Trịnh Văn Tuấn (Chủ tịch HĐQT), ông Vũ Ánh Dương (Thành viên HĐQT kiêm Tổng Giám đốc), ông Nguyễn Minh Đệ (Thành viên HĐQT kiêm Phó Tổng Giám đốc), và bà Trần Thị Minh Việt (Kế toán trưởng). Các cá nhân này bị cáo buộc vi phạm quy định về kế toán gây hậu quả nghiêm trọng và phạm tội tham ô tài sản. Ngoài ra, ông Trịnh Ngọc Anh (Phó Tổng Giám đốc) đang bị điều tra về hành vi vi phạm quy định về kế toán; trong khi ông Võ Hồng Quang (Thành viên HĐQT kiêm Phó Tổng Giám đốc) và ông Đặng Quốc Tường (Phó Tổng Giám đốc) đã bị áp dụng biện pháp tạm giam.

Vụ án hiện vẫn đang trong quá trình mở rộng điều tra. Toàn bộ phạm vi sai phạm, các hệ lụy tài chính tiềm ẩn cũng như mức độ tác động cụ thể đến HĐKD vẫn chưa được cơ quan chức năng làm rõ. Do đó, chúng tôi đánh giá ĐHCĐ bất thường vào tháng 7 tới sẽ là một cột mốc mang tính quyết định đối với tiến trình phát triển của sự việc, bởi đây là cơ hội mang lại triển vọng rõ ràng hơn về công tác kiện toàn HĐQT, nhân sự kế nhiệm cho BLĐ, cũng như khả năng duy trì tính liên tục trong HĐKD và quản trị của công ty trong thời gian tới.

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2025.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC 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 hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP.HCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn