Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

Cập nhật nhanh

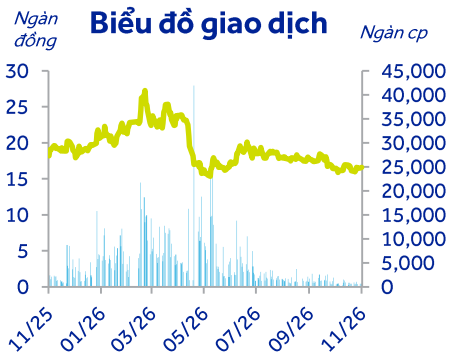
Khuyến nghị	**MUA**
	HOSE: PC1
	Đa ngành
Giá mục tiêu (VND)	**25.700**
Giá hiện tại (VND)	**16.500**
Tỷ lệ tăng giá	55,3%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**55,3%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-15,3	1,3	-7,1	-8,7
Tương đối	-13,2	0,6	-5,6	-18,3

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Trịnh Văn Tuấn	21%
CT TNHH TM Đầu tư CII	8%
CT TNHH MTV QLQ CTG	8%

Thống kê

	13/11/26
Mã Bloomberg	**PC1 VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	14.478 – 28.000
SL lưu hành (triệu cp)	473
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.851
Vốn hóa (triệu USD)	302
Room khối ngoại còn lại (%)	42
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	60
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.194.384
VND/USD	25.970
Index: VNIndex / HNX	1.735/255

CTCP Tập đoàn PC1 (HOSE: PC1)

- **PC1 công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q3/2026 với LNST đạt 416 tỷ đồng, +6% svck. Lũy kế 9T2026 LNST đạt 894 tỷ đồng, +27% svck, LNST cốt lõi đạt 774 tỷ đồng, đạt 73% kế hoạch và 72% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026.**
- **Hiện chúng tôi giữ nguyên dự phóng lợi nhuận PC1 năm 2026 (-21% svck) và 2027 (+19% svck). Từ đó, đưa ra mức giá mục tiêu 2027 cho PC1 là 25.700 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 55,3%, khuyến nghị MUA.**

Q3/2026: doanh thu sụt giảm nhưng lợi nhuận tăng nhẹ nhờ cải thiện biên lợi nhuận gộp

Doanh thu đạt 2.619 tỷ đồng, -20% svck, chủ yếu do doanh thu sụt giảm mạnh nhất ở mảng xây lắp (1.077 tỷ đồng, -38% svck) và phụ trợ sản xuất công nghiệp kèm theo (199 tỷ đồng, -41% svck). Tuy nhiên, lợi nhuận gộp đạt 723 tỷ đồng, +6% svck, do doanh thu từ mảng khác bù đắp vào và với biên lợi nhuận cao hơn. Cụ thể, doanh thu mảng bất động sản đạt 163 tỷ đồng từ dự án Tháp Vàng, cùng kỳ không ghi nhận doanh thu từ mảng này, và doanh thu mảng năng lượng đạt 562 tỷ đồng, +18% svck, chủ yếu nhờ sản lượng điện gió. Theo đó, LNST đạt 416 tỷ đồng, +6% svck.

Lũy kế 9T2026:

Bức tranh KQKD 9T2026 có nhiều điểm tương đồng với Q3/2026 khi doanh thu đạt 6.825 tỷ đồng, -15% svck. Lợi nhuận gộp đạt 1.658 tỷ đồng, +1% svck và LNST đạt 894 tỷ đồng, +27% svck. Cụ thể, doanh thu mảng xây lắp giảm 30% svck, đạt 2.806 tỷ đồng, và mảng sản xuất công nghiệp giảm 48% svck, đạt 544 tỷ đồng. Tuy nhiên, PC1 ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận nhờ doanh thu từ mảng năng lượng tăng 5% svck, đạt 1.324 tỷ đồng, mảng bất động sản với 419 tỷ đồng doanh thu, cùng kỳ không ghi nhận doanh thu từ mảng này và 120 tỷ đồng doanh thu tài chính từ việc thoái vốn CTCP Đầu tư BĐS CT2.

Kết luận nhanh: Hiện chúng tôi vẫn giữ nguyên dự phóng cho năm 2026 và 2027. Theo đó, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu 2027 cho PC1 ở mức 25.700 đồng/cp, ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng 55,3%, khuyến nghị MUA.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	7,694	10,089	13,085	13,395	15,213
Tăng trưởng	*-8%*	*31%*	*30%*	*2%*	*14%*
EBITDA (tỷ đồng)	1,820	2,404	2,940	2,597	1,931
Tăng trưởng	*-6%*	*32%*	*22%*	*-12%*	*-26%*
LNST (tỷ đồng)	182	709	1,356	1,077	1,283
Tăng trưởng	*-66%*	*290%*	*91%*	*-21%*	*19%*
EPS (hiệu chỉnh, VND)	309	987	2,201	1,596	1,941
Tăng trưởng	*-68%*	*220%*	*123%*	*-27%*	*22%*
ROE	2.5%	9.2%	15.3%	10.6%	11.6%
ROIC	0.9%	3.4%	5.5%	4.2%	5.1%
Nợ ròng/EBITDA (x)	4.4	3.1	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA (x)	8.7	6.4	4.9	5.1	5.9
P/E (lần)	43.0	11.0	5.8	7.3	6.1
P/B (lần)	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

KQKD Q3/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q3/2025	Q3/2026	Svck	9T2025	9T2026	Svck
Doanh thu	**3.278**	**2.619**	**-20%**	**8.073**	**6.825**	**-15%**
Xây lắp	*1.738*	*1.077*	*-38%*	*4.034*	*2.806*	*-30%*
Sản xuất công nghiệp	*337*	*199*	*-41%*	*1.050*	*544*	*-48%*
Cho thuê BĐS	*4*	*5*	*25%*	*13*	*13*	*0%*
Kinh doanh BĐS	*-*	*163*		*-*	*419*	
Năng lượng	*478*	*562*	*18%*	*1.265*	*1.324*	*5%*
Bán hàng	*87*	*41*	*-53%*	*281*	*245*	*-13%*
Khai thác KCN	*183*	*184*	*1%*	*483*	*503*	*4%*
Khai khoáng	*444*	*377*	*-15%*	*903*	*939*	*4%*
Lãi gộp	**681**	**723**	**6%**	**1.649**	**1.658**	**1%**
Biên lãi gộp	*21%*	*28%*		*20%*	*24%*	
Chi phí tài chính	202	210	*4%*	637	604	*-5%*
Chi phí lãi vay	*175*	*201*	*15%*	*510*	*581*	*14%*
Chi phí quản lý	106	112	*6%*	313	336	*7%*
LNST	**394**	**416**	**6%**	**704**	**894**	**27%**
Biên lãi ròng	*21%*	*33%*		*9%*	*13%*	

Nguồn: PC1, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội
Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.
KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.
KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào đây để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:
https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf