CTCP Tập đoàn PC1 (PC1)

Điểm nhấn từ ĐHCĐ PC1

- PC1 đặt ra mục tiêu cho năm 2026 với doanh thu tăng trưởng 19% svck trong khi LNST lại giảm 22%.
- Động lực tăng trưởng năm 2026 đến từ mảng EPC, xây lắp điện và các dự án đầu tư, trong khi backlog lớn tiếp tục hỗ trợ triển vọng trung hạn.
- BLĐ tiếp tục nhấn mạnh các động lực tăng trưởng dài hạn từ Nomura 2, các dự án năng lượng mới và Nickel Giai đoạn 2.

Kế hoạch năm 2026: tăng trưởng doanh thu nhưng LN giảm

PC1 đặt kế hoạch doanh thu 2026 đạt 15.618 tỷ đồng và LNST hợp nhất đạt 1.056 tỷ đồng, tương ứng tăng 19,4% và giảm 22,1% svck. Công ty cũng dự kiến trả cổ tức 15% và tiếp tục triển khai ESOP tương đương 3% tổng số cổ phiếu đang lưu hành. Động lực tăng trưởng doanh thu năm 2026 chủ yếu đến từ mảng EPC/xây lắp điện và đóng góp tiếp tục từ các dự án đầu tư, tuy nhiên LN dự kiến suy giảm do BLĐ duy trì quan điểm điều hành thận trọng trong bối cảnh thủy văn kém thuận lợi hơn và chi phí đầu vào của mảng EPC/xây lắp còn biến động.

Phát điện: **Ngắn hạn chịu áp lực từ thủy văn không thuận lợi**

PC1 dự kiến doanh thu mảng phát điện năm 2026 khoảng 1,7 nghìn tỷ (giảm 7% svck), chủ yếu do giả định thủy văn không tích cực. Dù vậy, triển vọng trung hạn vẫn được hỗ trợ bởi hai dự án thủy điện mới Bảo Lạc A và Thượng Hà dự kiến vận hành từ cuối năm 2026. Về dài hạn, PC1 tiếp tục xem năng lượng là trụ cột xuyên suốt và đẩy mạnh các dự án NLTT theo hướng tận dụng hệ sinh thái EPC – thi công – truyền tải nội bộ.

Xây lắp điện: Backlog lớn tiếp tục là điểm tựa

BLĐ cho biết kế hoạch doanh thu của khối EPC/xây lắp điện trong năm 2026 vào khoảng 7 nghìn tỷ đồng, tiếp tục tập trung vào các dự án trọng điểm của EVN cũng như các dự án NLTT quy mô lớn như điện gió gần bờ và điện mặt trời nổi. PC1 tin rằng đây vẫn là trụ cột tăng trưởng quan trong trung hạn, nhờ backlog lớn và nhu cầu đầu tư điện tiếp tục tăng.

BĐS nhà ở và BĐS KCN: Tập trung vào phân khúc có thanh khoản tốt và hạ tầng công nghiệp thông minh

Ở mảng BĐS nhà ở, BLĐ cho biết PC1 tiếp tục ưu tiên các dự án nhà ở có thanh khoản tốt, pháp lý kiểm soát được và hạ tầng phù hợp, với trọng tâm hiện nay là Định Công, Bắc Từ Liêm và Gia Lâm, đồng thời định hướng thêm vào phân khúc nhà ở xã hội.

Ở mảng BĐS KCN, công ty định vị sản phẩm theo hướng hạ tầng công nghiệp sinh thái và thông minh, hướng tới nhóm khách thuê công nghệ cao. BLĐ cho biết thêm rằng Nomura 2 đã ký MOU với khách hàng Nhật cho khoảng 25ha, bên cạnh một số khách hàng tiềm năng đang đàm phán; theo PC1, dự án này có thể mang lại hơn 6.000 tỷ đồng doanh thu lũy kế đến năm 2030, qua đó trở thành một trong những động lực tăng trưởng trung hạn quan trọng của công ty.

Nickel: Giai đoạn 2 là động lực phát triển trong dài hạn

PC1 đặt kế hoạch doanh thu khoáng sản 2026 khoảng 1,2 nghìn tỷ đồng (tương đương năm 2025). BLĐ vẫn tích cực với triển vọng nickel dài hạn nhờ nhu cầu từ pin và hệ thống lưu trữ, nhưng cho rằng chất lượng quặng năm 2026 thấp hơn 2025, có thể ảnh hưởng tới biên lợi nhuận. Đối với dự án Nickel giai đoạn 2, công ty hiện vẫn đang làm việc với các bên và kỳ vọng triển khai trong 2028-29, qua đó trở thành động lực tăng trưởng trung-dài hạn của PC1.

Tỷ đồng	2025	Kế hoạch 2026	%svck	Kế hoạch 2026 sv. VND dự phóng
Doanh thu	13.085	15.618	19,4%	112,5%
LNST	1.356	1.056	-22,1%	80,3%
Cổ tức	15% stock	15% stock		

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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

Nguyễn Phạm Anh Tuấn – Chuyên viên Phân tích

Email: tuan.nguyenanh11@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