CTCP Tập đoàn PC1 (PC1)

Lợi nhuận duy trì tích cực dù mảng xây lắp suy yếu – [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/26 tăng 9,9% svck lên 152 tỷ đồng, dù doanh thu giảm 30,6% svck, nhờ chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp và chi phí tài chính thuần giảm. .
- LN ròng 6T26 mới hoàn thành 30,3%/33,0% dự phóng năm 2026 của chúng tôi, thấp hơn kỳ vọng.
- Chúng tôi nhận thấy rủi ro điều chỉnh giảm đối với dự phóng lợi nhuận năm 2026 là không lớn và sẽ cập nhật lại dự phóng sau khi rà soát thêm.

Xây lắp và sản xuất cột thép suy yếu

Doanh thu xây lắp điện Q2/26 giảm 50,7% svck xuống 772 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận gộp giảm 73,5% svck và biên lợi nhuận gộp thu hẹp còn 4,6% từ mức 8,6% cùng kỳ. Kết quả kém tích cực phản ánh tiến độ triển khai chậm hơn trong bối cảnh hoạt động tạm thời bị gián đoạn do thay đổi nhân sự cấp cao, trong khi doanh thu xây lắp dự kiến sẽ được ghi nhận nhiều hơn trong nửa cuối năm.

Doanh thu cột thép giảm 65,5% svck xuống 184 tỷ đồng, trong khi biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 15,4%.

Nickel và phát điện hỗ trợ lợi nhuận

Giá nickel LME bình quân Q2/26 tăng 19,6% svck lên 18.119 USD/tấn, hỗ trợ doanh thu nickel tăng 38,0% svck lên 319 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp tăng mạnh 74,9% svck lên 160 tỷ đồng, trong khi biên lợi nhuận gộp đạt 50,1%, tăng 10,6 điểm % svck.

Mảng phát điện duy trì ổn định, với doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt tăng 0,3% và 1,7% svck, trong khi biên lợi nhuận gộp đạt 47,5%.

Bất động sản bắt đầu đóng góp trở lại

PC1 tiếp tục bàn giao sản phẩm tại dự án Tháp Vàng, qua đó ghi nhận 83 tỷ đồng doanh thu bất động sản trong Q2/26, với biên lợi nhuận gộp đạt 36,4%.

Doanh thu khu công nghiệp tăng 7,2% svck lên 179 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận gộp giảm 12,9% svck.

LN ròng tăng nhưng thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi

Nhìn chung, LN ròng Q2/26 tăng 9,9% svck lên 152 tỷ đồng, nhờ chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp và chi phí tài chính thuần giảm.

Trong 6T26, doanh thu/LN ròng đạt 4.206 tỷ đồng/333 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 30,3%/33,0% dự phóng cả năm của chúng tôi và thấp hơn kỳ vọng. Chúng tôi nhận thấy rủi ro điều chỉnh giảm đối với dự phóng năm 2026 là không lớn, nhờ kỳ vọng doanh thu xây lắp sẽ được ghi nhận mạnh hơn trong 6T cuối năm, và sẽ cập nhật lại dự phóng sau khi rà soát thêm.

Tỷ đồng	Q2/26	% svck	6T26	% svck	sv. dự phóng
Doanh thu	**2.038**	**-30,6%**	**4.206**	**-12,3%**	**30,3%**
- Xây lắp điện	*772*	*-50,7%*	*1.729*	*-24,7%*	*23,6%*
- Phát điện	*357*	*0,3%*	*345*	*-56,2%*	*28,0%*
- Sản xuất cột thép	*184*	*-65,5%*	*762*	*6,8%*	*43,2%*
- Nickel	*319*	*38,0%*	*465*	*1,3%*	*72,9%*
- Quản lý KCN	*179*	*7,2%*	*319*	*6,5%*	*36,5%*
- Bất động sản	*83*	*1756,8%*	*264*	*2946,7%*	*17,6%*
- Khác	*142*	*85,8%*	*225*	*-2,8%*	*40,3%*
LN gộp	**468**	**-8,2%**	**935**	**-3,5%**	**35,4%**
- Xây lắp điện	*36*	*-73,5%*	*84*	*-53,8%*	*13,8%*
- Phát điện	*170*	*1,7%*	*406*	*-8,0%*	*324,2%*
- Sản xuất cột thép	*28*	*-60,2%*	*60*	*-35,9%*	*6,1%*
- Nickel	*160*	*74,9%*	*251*	*37,9%*	*179,0%*
- Quản lý KCN	*30*	*-12,9%*	*53*	*-3,7%*	*22,4%*
- Bất động sản	*30*	*1504,3%*	*60*	*1431,4%*	*11,1%*
- Khác	*14*	*63,6%*	*22*	*95,5%*	*162,3%*
Chi phí BH&QLDN	87	-38,3%	214	-14,1%	37,3%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	(120)	*-34,7%*	(125)	*-62,7%*	20,3%
LN từ công ty liên kết	19	n/a	19	n/a	15,4%
LNTT	280	*45,3%*	590	*61,5%*	37,8%
LN ròng	**152**	**9,9%**	**333**	**68,9%**	**33,0%**
Biên LN gộp	23,0%	5,6 đ %	22,2%	2,0 đ %	
Biên LN ròng	7,5%	2,7 đ %	7,9%	3,8 đ %	

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