

MUA

Giá mục tiêu 2026: **25.100 VND**
% tăng giá: **26,1%**
Cập nhật: 15-06-2026

PC1

CTCP Tập đoàn PC1

DSC

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: Xây lắp điện được thúc đẩy; Giá Ni-ken tăng. 2 nhà máy thủy điện mới đi vào hoạt động

Tiêu cực: Tình trạng đôn bẩy cao. Sản lượng thủy điện bị ảnh hưởng bởi El Nino. Ban lãnh đạo bị khởi tố.

Rủi ro: Mạng xây lắp bị ảnh hưởng do sự cố ban lãnh đạo

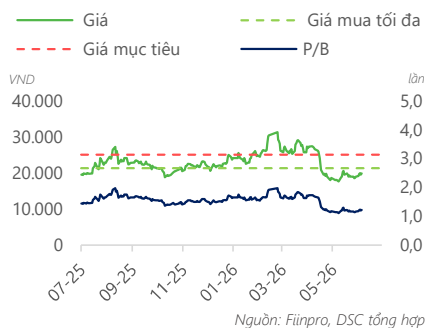
Đơn vị: tỷ VND	Q1/25	Q1/26	2026F
DTT	1.860	2.168	16.313
% YoY	-14%	17%	25%
LNST	145	270	1.333
% YoY	12%	86%	-2%

Tổng quan doanh nghiệp

PC1 được thành lập năm 1963 với lĩnh vực kinh doanh ban đầu là xây lắp điện. Trải qua 60 năm hoạt động và phát triển, công ty đã khẳng định vị thế trong ngành qua các dự án trọng điểm như đường điện 500kV Bắc Nam, trạm biến áp 500kV Phố Nối,... Hiện PC1 đã mở rộng hoạt động kinh doanh sang nhiều lĩnh vực khác nhau.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Xây dựng
Giá hiện tại:	19.900 VND
Vốn hóa:	8.185 tỷ VND
Số lượng CPLH:	411 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	2.838 VND
P/E:	7,0 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	15,0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	0,0%



KHUYẾN NGHỊ

Kết thúc quý 1/2026, PC1 ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt 2.168 tỷ (+17% YoY) và 270 tỷ (+86% YoY). KQKD được thúc đẩy bởi (1) sự tăng trưởng của mảng xây lắp điện; (2) việc tiếp tục bàn giao sản phẩm tại dự án bất động sản Tháp Vàng và (3) Khoản thu nhập tài chính tới từ thoái vốn công ty liên kết. Tương ứng PC1 đã hoàn thành 14% kế hoạch doanh thu và 26% kế hoạch lợi nhuận sau thuế đề ra cho cả năm 2026.

Chúng tôi khuyến nghị THEO DÕI đối với cổ phiếu PC1 với mức định giá phù hợp cho năm 2026 là 25.100 VND/cp, tương ứng với mức upside là 27,1% so với mức giá đóng cửa ngày 15/06/2025.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Rủi ro quản trị khi ban lãnh đạo bị khởi tố

Vào tháng 5/2026, 7 lãnh đạo cấp cao của PC1 (bao gồm Chủ tịch HĐQT Trịnh Văn Tuấn và Tổng Giám đốc) bị khởi tố và bắt tạm giam vì hành vi Vi phạm quy định về kế toán và Tham ô tài sản. Sự việc này đã gây ra sự tê liệt tạm thời trong cấu trúc quản trị của PC1 khi 4 trong 5 thành viên HĐQT đã bị tạm giam. Vì vậy ban kiểm soát đã phải ra nghị quyết triệu tập ĐHCĐ bất thường vào tháng 7/2026 nhằm khôi phục hoạt động của bộ máy lãnh đạo.

Năng lượng: sắp đón thêm 2 nhà máy thủy điện mới

PC1 đang đẩy nhanh tiến độ đưa hai dự án thủy điện mới là Bảo Lạc A (30 MW) và Thượng Hà (13 MW) vào vận hành trong năm 2026, giúp tăng thêm 25,4% công suất thủy điện hiện tại.

Bất động sản: Động lực từ KCN Nomura giai đoạn 2

KCN Nomura 2 (Hải Phòng) quy mô khoảng 200ha đã động thổ cuối năm 2025 và dự kiến bắt đầu cho thuê từ nửa cuối năm 2026. Dự án này đã ký MOU 25ha với khách hàng Nhật Bản và được kỳ vọng mang lại hơn 6.000 tỷ đồng doanh thu lũy kế đến năm 2030. Mảng BĐS dân cư hiện tại cũng có động lực tăng trưởng trong ngắn hạn với 50% còn lại của dự án Tháp Vàng trong quá trình bàn giao.

Khoáng sản: Động lực tới tăng giá Ni-ken

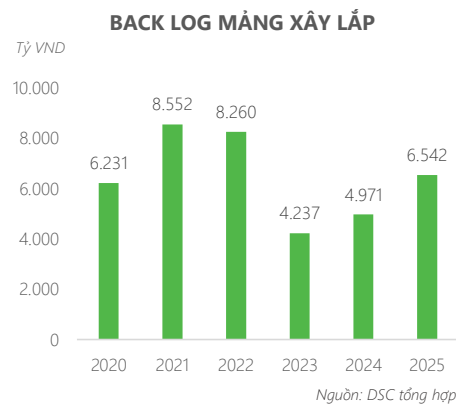
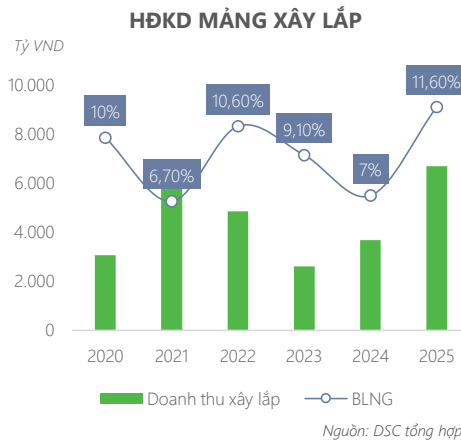
PC1 hiện đang được hưởng lợi từ giá Ni-ken thế giới tăng 22% so với đầu năm. Động lực khiến giá Ni-ken tăng giá là (1) nhu cầu sản xuất pin xe điện và (2) Các nỗ lực cắt giảm nguồn cung từ Indonesia.

LUẬN ĐIỂM:

Xây lắp điện trong bối cảnh thúc đẩy hạ tầng năng lượng

PC1

CTCP Tập đoàn PC1



Trong dài hạn, xây lắp điện có nhiều tiềm năng phát triển

PC1 là doanh nghiệp có hơn 50 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tổng thầu EPC xây lắp lưới điện, chiếm khoảng 30% thị phần xây lắp điện tại Việt Nam. Năm 2025 đánh dấu bước ngoặt khi mảng xây lắp điện bứt phá mạnh mẽ với doanh thu đạt 6.699 tỷ đồng, tăng 81,7% so với cùng kỳ, nhờ hàng loạt công trình trọng điểm được nghiệm thu và hoàn thành dồn vào cuối năm. Đây là mức doanh thu cao nhất trong lịch sử hoạt động của mảng này, phản ánh năng lực thực thi ngày càng được củng cố.

Trong dài hạn, mảng xây lắp vẫn còn nhiều tiềm năng khi cơ sở hạ tầng năng lượng sẽ được chú trọng đầu tư, thúc đẩy bởi Quy hoạch điện VIII và Nghị quyết 70. Nhu cầu giải tỏa công suất các nhà máy điện tái tạo và xóa nghẽn lưới đang tạo điều kiện cho làn sóng đầu tư hạ tầng điện, trong đó PC1 với backlog kỷ lục hơn 8.200 tỷ đồng vào cuối năm 2025 (khoảng 7.000 tỷ đồng sau khi ghi nhận Q1/2026)

Động lực tăng trưởng không chỉ dừng ở thị trường nội địa. PC1 đang tích cực mở rộng ra thị trường quốc tế với dự án điện gió tại Philippines quy mô 58 MW dự kiến đóng góp khoảng 1.000 tỷ đồng doanh thu trong năm 2026, cùng danh mục phát triển tiềm năng lên tới 300 MW trong khu vực.

Tuy nhiên, mảng xây lắp điện đang bị ảnh hưởng nhiều nhất từ sự cố ban lãnh đạo bị khởi tố

Ngày 17/5/2026, PC1 nhận thông báo chính thức từ Cơ quan Cảnh sát điều tra Bộ Công an về việc khởi tố và bắt tạm giam 7 lãnh đạo cấp cao, bao gồm Chủ tịch HĐQT Trịnh Văn Tuấn, Tổng Giám đốc Vũ Ánh Dương và Kế toán trưởng với các tội danh vi phạm quy định kế toán gây hậu quả nghiêm trọng và tham ô tài sản. Sự kiện này tạo ra rủi ro quản trị nghiêm trọng nhất trước giờ đối với PC1

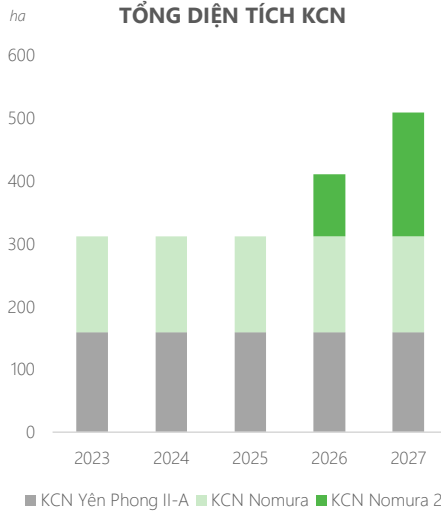
Mảng xây lắp điện bị ảnh hưởng nặng nhất khi các hợp đồng EPC quy mô lớn với EVN và khối tư nhân thường đòi hỏi uy tín pháp lý và năng lực kỹ kết hợp đồng của ban lãnh đạo. Khi HĐQT chỉ còn lại 1 trong 5 thành viên (ông Phan Ngọc Hiếu) – thấp hơn ngưỡng tối thiểu 3 người để triệu tập họp hợp lệ – khả năng phê duyệt hợp đồng mới, giải ngân vốn và ra quyết định chiến lược bị đình trệ nghiêm trọng.

LUẬN ĐIỂM:

Tiếp tục kiên trì với mảng bất động sản

PC1

CTCP Tập đoàn PC1



Nguồn: DSC tổng hợp

Bất động sản KCN: Động lực từ KCN Nomura 2

Với quy mô khoảng 200 ha đất thương phẩm và tổng vốn đầu tư 2.783 tỷ đồng, dự án khởi công cuối năm 2025 và dự kiến bắt đầu cho thuê từ nửa cuối năm 2026. Đáng chú ý, ngay tại thời điểm ĐHCĐ tháng 4/2026, PC1 đã ký MOU với khách hàng Nhật Bản cho khoảng 25 ha – vượt mức kỳ vọng bàn giao 14 ha trong năm 2026 của nhiều nhà phân tích.

Nomura 2 được kỳ vọng sẽ đạt tỷ lệ lấp đầy trên 75% trước năm 2030 và mang lại hơn 6.000 tỷ đồng doanh thu lũy kế đến năm 2030 – con số tương đương khoảng 9 lần doanh thu KCN năm 2025.

Ngoài ra, PC1 đang phát triển thêm danh mục KCN tại Vũng Tàu và Hải Phòng, đặt mục tiêu doanh thu từ mảng KCN đạt 6.000 tỷ đồng vào năm 2030 – một hành trình tăng trưởng phi tuyến tính nếu thực hiện thành công.

Dự án	Diện tích (ha)	Mức đầu tư (tỷ VND)
Bắc Từ Liêm	5,2	2.410
Vĩnh Hưng	2,1	881
Tháp Vàng	1,5	1.500
Định Công	1,5	1.086
Gia Lâm	0,7	258

Nguồn: DSC tổng hợp

Bất động sản dân cư: Điểm rơi lợi nhuận ngắn hạn với dự án Tháp Vàng

Dự án trọng tâm hiện tại là Tháp Vàng (Gia Lâm, Hà Nội) – được chia làm hai đợt bàn giao: khoảng 50% diện tích được ghi nhận trong Q4/2025, phần còn lại tiếp tục ghi nhận trong năm 2026. Trong Q1/2026, doanh thu từ Tháp Vàng đạt 181 tỷ đồng (so với không có doanh thu từ mảng này trong Q1/2025), đóng góp quan trọng vào mức tăng trưởng doanh thu 17% và lợi nhuận tăng 86% so với cùng kỳ. Mặc dù biên lợi nhuận gộp của dự án này ở mức tương đối thấp (khoảng 16%) do chiến lược ưu tiên thu tiền và thanh khoản nhanh, song quy mô doanh thu đủ lớn để tạo ra đóng góp lợi nhuận đáng kể.

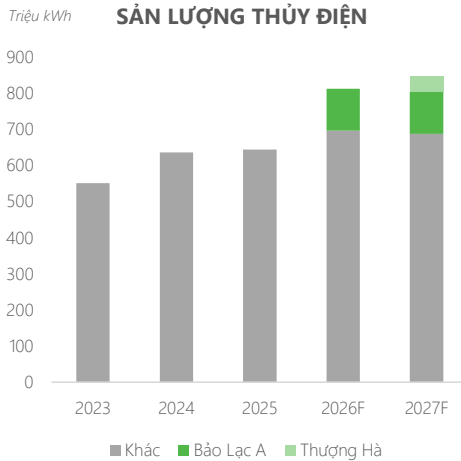
Nhìn về trung hạn, PC1 đang xây dựng danh mục dự án dân cư tiếp theo với trọng tâm là Định Công (Hà Nội), Bắc Từ Liêm và Gia Lâm. Đây đều là các dự án đang trong quá trình hoàn thiện pháp lý và dự kiến triển khai từ giai đoạn 2027–2028, tạo ra đường dẫn doanh thu liên tục trong những năm tiếp theo.

LUẬN ĐIỂM:

Năng lượng & Khoáng sản mang lại dòng tiền ổn định

PC1

CTCP Tập đoàn PC1

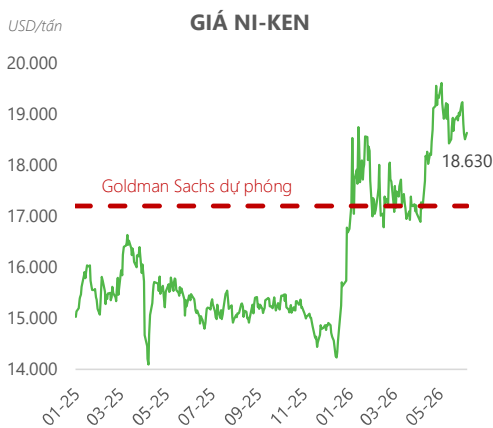


Nguồn: DSC tổng hợp

Năng lượng: Hai nhà máy thủy điện mới sắp đi vào hoạt động

Hiện PC1 vận hành danh mục thủy điện với tổng công suất lắp máy khoảng 170 MW, trải dài từ các tỉnh miền Trung đến Tây Bắc. Hai dự án thủy điện mới gồm Bảo Lạc A (30 MW) và Thượng Hà (13 MW) dự kiến đi vào vận hành thương mại trong năm 2026, qua đó tăng thêm khoảng 25,4% công suất phát điện hiện tại – đây là bước tăng công suất có ý nghĩa quan trọng về mặt dài hạn. Tuy nhiên, ngắn hạn mảng thủy điện đang chịu áp lực từ điều kiện thủy văn kém thuận lợi do hiện tượng El Niño kéo dài,

Trong trung hạn, dự án điện mặt trời nổi Trung Thu dự kiến vận hành thương mại vào năm 2027, sớm hơn kỳ vọng ban đầu, cho thấy năng lực thực thi mạnh mẽ và sự cộng hưởng hiệu quả giữa mảng EPC và phát điện – khi PC1 vừa tự xây dựng vừa tự vận hành các nhà máy điện. Công ty đặt mục tiêu tăng thêm 400–500 MW công suất trong vòng 5 năm tới thông qua kết hợp phát triển hữu cơ và M&A, đồng thời chú trọng tích hợp hệ thống lưu trữ năng lượng (BESS) vào danh mục đầu tư.



Nguồn: DSC tổng hợp

Khoáng sản: Động lực tăng trưởng khi giá Ni-ken tăng

Nhu cầu Ni-ken toàn cầu đang được hỗ trợ bởi hai động lực dài hạn: (1) sản xuất pin NMC cho xe điện và (2) nhu cầu từ hệ thống lưu trữ năng lượng quy mô lớn – hai thị trường dự báo tăng trưởng mạnh trong thập kỷ tới. Bên cạnh đó, trong ngắn hạn các biện pháp thắt chặt nguồn cung của Indonesia và chi phí sản xuất tăng cao trên toàn cầu đang tạo áp lực nền giá tích cực hơn. Đến đầu tháng 6/2026, giá Ni-ken đã chạm 19.234 USD/tấn, mức cao nhất kể từ tháng 6/2024, tăng khoảng 22% so với cùng kỳ năm trước và 11% so với đầu năm. Ngoài ra, Goldman Sachs dự báo (báo cáo ngày 24/03/2026) giá Ni-ken sẽ dần ổn định về mức 17.200 USD/tấn tới cuối năm 2026, cao đáng kể so với các năm trước đó.

Trong dài hạn, dự án mỏ Ni-ken Giai đoạn 2 sẽ là điểm nhấn tăng trưởng đối với mảng khoáng sản, hiện đang trong quá trình đàm phán với các đối tác chiến lược và dự kiến triển khai trong giai đoạn 2028–2029.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH PC1 2026

	2023	2024	2025	2026F
DTT (tỷ VND)	7.694	10.089	13.085	16.313
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	1.448	2.092	2.719	3.458
LNTT (tỷ VND)	256	839	1.559	1.600
LNST (tỷ VND)	182	710	1.356	1.333
LNST sau CĐTS (tỷ VND)	36	468	1.041	1.163
EPS (VND)	53	1.177	2.235	2.459
Biên lợi nhuận gộp	19%	21%	21%	21%
Biên LN ròng	2%	7%	10%	8%
% DTT (YoY)	-8%	31%	30%	25%
% LNTT (YoY)	-58%	228%	86%	3%
% LNST (YoY)	-66%	291%	91%	-2%
% LNST sau CĐTS (YoY)	-92%	1193%	123%	28%

Phương pháp dự phóng kết quả kinh doanh

DSC dự phóng doanh thu và LNST của PC1 trong năm 2026 lần lượt đạt 16.313 tỷ (+25% YoY) và LNST đạt 1.163 tỷ (-2%). Trong đó:

Doanh thu tăng trưởng chủ nhờ (1) Đóng góp của KCN Nomura 2 với tỷ lệ lấp đầy kỳ vọng đạt khoảng 50%; (2) Nhà máy thủy điện Bảo Lạc A đi vào hoạt động; (3) Giá Ni-ken ở mặt bằng cao giúp thúc đẩy doanh thu mảng khoáng sản và (4) Phần còn lại của dự án BĐS Tháp Vàng được bàn giao

Dù vậy, LNST được dự phóng giảm 2% YoY với nguyên nhân chính do chi phí lãi tài chính tăng mạnh khi PC1 tăng cường vay nợ để đầu tư cho dự án KCN Nomura 2 tại Hải Phòng.

Phương pháp định giá

Chúng tôi kết hợp sử dụng phương pháp định giá chính là phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF) và hệ số nhân (P/B), với tỷ lệ cho 2 phương pháp là 50:50. Mức giá chúng tôi đưa ra cho cổ phiếu PC1 là 25.100 VND/cổ phiếu, cao hơn 26% so với mức giá đóng cửa ngày 15/06/2025.

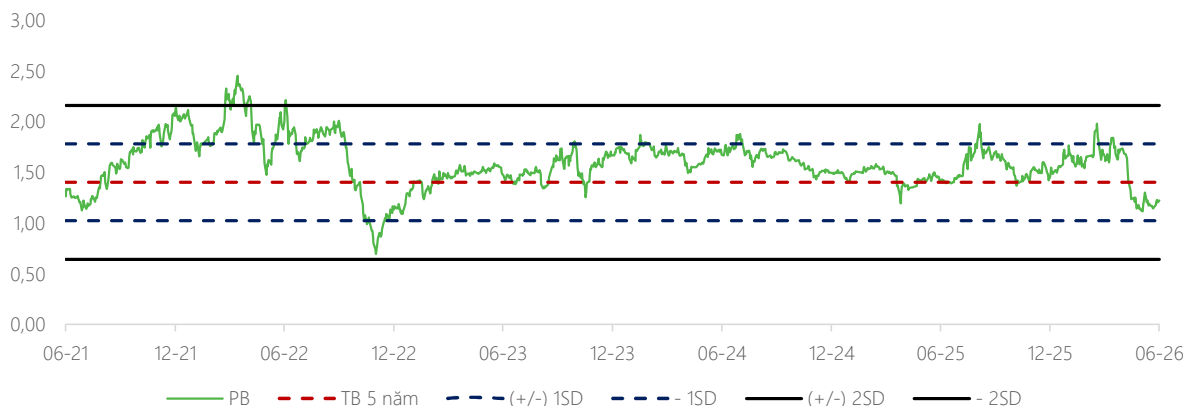
Tổng hợp định giá (15/06/2025)

Phương pháp	Giá dự phóng (VND)	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng (VND)
DCF	23.900	50%	11.950
P/B	26.300	50%	13.150
Giá mục tiêu			25.100
Giá hiện tại			19.900
Upside			26,1%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

PC1 hiện đang giao dịch với mức P/B là 1,18 lần, thấp hơn đáng kể so với mức P/B trung bình và cũng là mức thấp nhất kể từ cuối năm 2022, phản ánh sự cố ban lãnh đạo bị khởi tố khiến kỳ vọng của nhà đầu tư đối với cổ phiếu giảm mạnh.

P/B LTM

PHỤ LỤC:

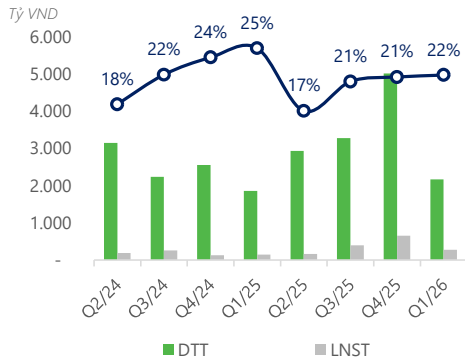
Cập nhật kết quả kinh doanh & Điểm nhấn tài chính

PC1

CTCP Tập đoàn PC1

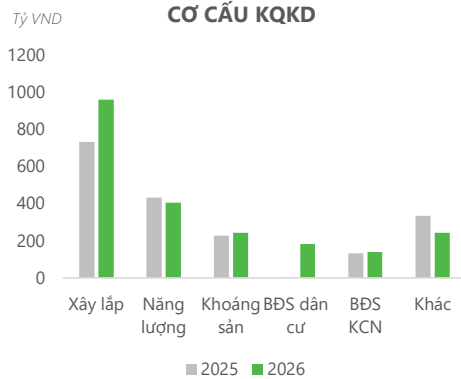


KẾT QUẢ KINH DOANH



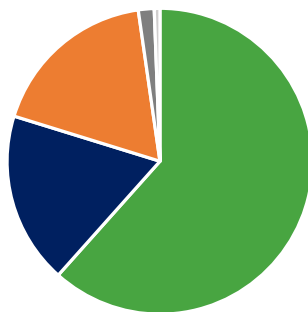
Nguồn: DSC tổng hợp

CƠ CẤU KQKD



Nguồn: PC1, DSC tổng hợp

CƠ CẤU TS DỜ DANG



- NM Thủy điện
- Nomura 2
- NMSX kết cấp thép
- Dự án mỏ Niken
- Khác

Quý 1 khởi đầu tương đối thuận lợi

Kết thúc quý 1/2026, Công ty Cổ phần Tập đoàn PC1 ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng ấn tượng với doanh thu thuần đạt 2.168 tỷ đồng (+17% YoY). Lợi nhuận sau thuế đạt 270 tỷ đồng (+86% YoY), được thúc đẩy bởi sự tăng trưởng doanh thu của mảng xây lắp điện (đạt 957 tỷ đồng) và việc tiếp tục bàn giao sản phẩm tại dự án bất động sản Tháp Vàng.

Biên lợi nhuận gộp hợp nhất của PC1 đạt 21,6%, giảm nhẹ so với mức 25% của quý 1/2025. Nguyên nhân chủ yếu do biên lợi nhuận mảng xây lắp điện giảm xuống còn 5,1% và mảng phát điện suy yếu dưới tác động của hiện tượng thủy văn El Nino. Tuy nhiên, biên lợi nhuận ròng lại ghi nhận mức cải thiện tích cực lên 13% (so với 8% cùng kỳ) nhờ khoản thu nhập tài chính đột biến 120 tỷ đồng từ việc thoái vốn tại một công ty liên kết.

Tương ứng PC1 đã hoàn thành 14% kế hoạch doanh thu và 26% kế hoạch lợi nhuận sau thuế đề ra cho cả năm 2026.

Nomura 2 đang trong quá trình đầu tư

DSC ghi nhận trong Q1/2026 khoản mục Tài sản dở dang dài hạn của PC1 đã xuất hiện khoản đầu tư liên quan tới dự án KCN Nomura giai đoạn 2 tại Hải Phòng. Đây là dự án có tổng mức đầu tư ~2.600 tỷ và được kỳ vọng sẽ là động lực tăng trưởng mảng BDS KCN trong dài hạn.

Ngoài ra, khoản mục liên quan tới 2 nhà máy thủy điện là Bảo Lạc A và Thượng Hà cũng đã tăng 27% so với đầu năm, được kỳ vọng sẽ đi vào hoạt động trong năm nay.

PHỤ LỤC:

Đánh giá Cơ cấu Cổ đông & Ban lãnh đạo

PC1

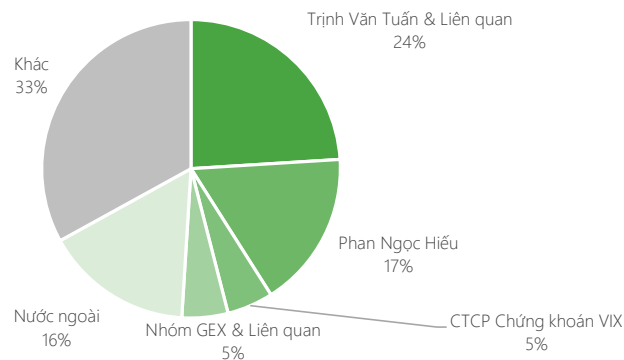
CTCP Tập đoàn PC1

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cơ cấu cổ đông của PC1 thuần tư nhân với quyền lực tập trung lớn vào cá nhân Chủ tịch Trịnh Văn Tuấn (21,38%). Khối ngoại nắm giữ khoảng 11,5% - 16,3%, để trống room ngoại tới 38%.

Đặc điểm nổi bật là tỷ lệ free float rất cao (65% - 73%), giúp thanh khoản dồi dào nhưng khiến giá cổ phiếu dễ tổn thương trước biến động thị trường. Rủi ro quản trị bộc lộ rõ khi ông Tuấn cùng 6 lãnh đạo then chốt bị khởi tố tháng 5/2026. Việc 4/5 thành viên HĐQT bị tạm giam đã làm tê liệt bộ máy điều hành và chậm trễ công bố báo cáo tài chính. Trong bối cảnh hoảng loạn, cơ cấu cổ đông phân tán đã tạo áp lực bán tháo lớn, khiến giá cổ phiếu giảm mạnh 28% chỉ trong một tháng. Hiện tại, thách thức lớn nhất của PC1 là bầu bổ sung nhân sự tại ĐHCĐ bất thường để khôi phục niềm tin cho nhà đầu tư.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG PC1



CÔNG TY CON

Tính đến cuối 2025, PC1 vận hành 28 công ty con cấp 1 và 5 công ty liên kết theo mô hình tích hợp dọc khá chặt: DAST (cột thép, 90%) cung cấp vật tư trực tiếp cho mảng EPC, Asean Dragon (Singapore, 100%) xuất khẩu tinh quặng Ni-ken – tạo chuỗi giá trị khép kín từ sản xuất đến tiêu thụ. Tuy nhiên độ phức tạp là con dao hai lưỡi: nhiều pháp nhân xây lắp thành viên chỉ lãi 3–6 tỷ/năm dù doanh thu vài trăm tỷ, cho thấy hiệu quả phân bổ vốn chưa tối ưu. Điểm đáng chú ý nhất là Western Pacific (liên kết 30%, đóng góp ~170 tỷ lợi nhuận năm 2025) – PC1 hưởng lợi lớn nhưng không kiểm soát trực tiếp, tạo ra sự phụ thuộc vào quyết định của bên thứ ba trong một mảng ngày càng quan trọng.

CÔNG TY LIÊN KẾT

Tên công ty	Lĩnh vực	PC1 %	VĐL (tỷ)	Ghi chú
Công ty CP Gang thép Cao Bằng	Khai thác & luyện kim	25.09%	430	Cùng hệ sinh thái khoáng sản
Công ty CP Đầu tư BĐS Capital Tower	BĐS	49.50%	150	Chưa hoạt động thực chất
Công ty CP Western Pacific (WPG)	Phát triển KCN	30%	915	LNST CTM 568 tỷ; PC1 hưởng ~170 tỷ
Công ty CP KCN Barya / Kho bãi Phú Bình	Kho bãi logistics	36%	50	Bà Rịa – Vũng Tàu
Công ty CP Tân Thanh Ninh Bình	Khai thác đá xây dựng	40%	30	Ninh Bình; khai thác đá cấp phối

PHỤ LỤC:**Đánh giá Cơ cấu Cổ đông &
Ban lãnh đạo****PC1****CTCP Tập đoàn PC1****DSC****CÔNG TY CON CẤP 1**

Tên công ty	Lĩnh vực	Sở hữu
PC1 Australia Pty Ltd	XK thép	100%
Asean Dragon Trading Pte Ltd (Singapore)	XK khoáng sản	100%
Công ty TNHH MTV Xây lắp điện I - Hà Đông	Xây lắp điện	100%
Công ty CP PC1 Hà Nội	Xây lắp điện	66%
Công ty CP PC1 Miền Nam	Xây lắp điện	80%
Công ty CP PC1 Thăng Long	Xây lắp điện	66%
Công ty CP PC1 Ninh Bình	Xây lắp điện	66%
Công ty CP PC1 Mỹ Đình	Xây lắp & BĐS	80%
Công ty CP Thiết bị Thương mại	TM thiết bị	51%
Công ty CP Thủy điện Sông Gâm	Thủy điện	60%
Công ty CP Đầu tư Năng lượng Miền Bắc	Thủy điện	51%
Công ty CP Năng lượng Bảo Lâm	Thủy điện	100%
Công ty CP Thủy điện Trung Thu	Thủy điện	60%
Công ty TNHH Chế tạo Cột thép Đông Anh	Sản xuất cột thép	90%
Công ty PT KCN Nhật Bản - Hải Phòng	PT KCN	70%
Công ty CP PC1 Năng lượng Xanh	NL xanh	60%
Công ty CP Lắp máy CN Việt Nam	Lắp máy	51%
Công ty CP Khoáng sản Tấn Phát	Khai thác KS	57%
Công ty CP KCN PC1 - Hải Phòng	KCN	98%
CTCP KCN Quốc tế Hải Phòng	KCN	100%
PC1 Philippines Inc	EPC NL tái tạo	100%
Công ty CP Điện gió Phong Huy	Điện gió	55%
Công ty CP Điện gió Liên Lập	Điện gió	56%
Công ty CP Điện gió Phong Nguyên	Điện gió	55%
Công ty CP Cơ khí Ô tô Hòa Bình	Cơ khí	100%
Công ty CP Đầu tư và Dịch vụ Công nghệ	BĐS & CN	51%
Công ty CP Đầu tư Địa ốc Mỹ Đình	BĐS	99%
Công ty TNHH MTV PC1 Năng Hường	BĐS	100%

CÔNG TY CON CẤP 2

Tên công ty	Lĩnh vực	Sở hữu
Công ty TNHH MTV Xây lắp điện 1 - Từ Liêm	Xây lắp điện	80%
Công ty CP Cột thép Mạ kẽm Thái Nguyên	SX cột thép mạ kẽm	81%
Công ty CP CN Kết cấu thép Quốc tế	SX kết cấu thép	49-51%

PHỤ LỤC:

**Lịch sử khuyến nghị
Mô hình kinh doanh**

PC1

CTCP Tập đoàn PC1



LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



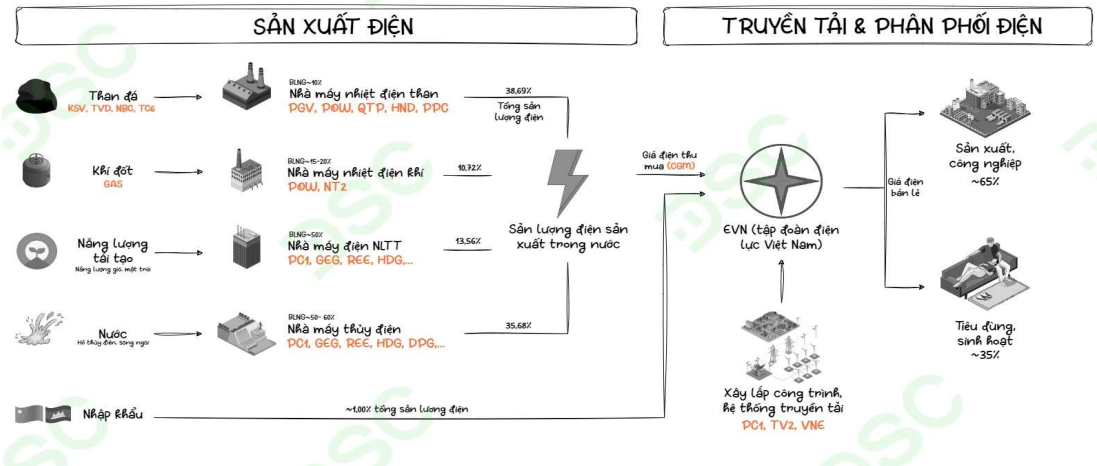
MÔ HÌNH KINH DOANH



CHUỖI GIÁ TRỊ CUNG ỨNG

NGÀNH ĐIỆN

Phòng phân tích DSC



Nguồn: DSC tổng hợp

PC1

CTCP Tập đoàn PC1



Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.


Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn

Phan Duy Thành

Chuyên viên Phân tích
thanh.pd@dsc.com.vn