

ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

PC1 GIỮ — HSC "Q1 khởi đầu chậm như dự kiến", sector điện dispersion vs POW

Mã: PC1 · Phát hành 2026-05-22 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-22

Khuyến nghị	GIỮ
Giá hiện tại	27,000
Giá mục tiêu	30,000
Tiềm năng tăng/giảm	+11.1%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

GIỮ target **30,000đ** (+11.1% upside). Conviction: **55%** — Q1 chậm như dự kiến (đã price-in), pipeline T2-T4 tích cực.

Catalyst mixed: - ✔ Pipeline dài hạn vẫn tốt (đầu tư công + điện gió) - ⚠ HSC 22/05: "Q1: Khởi đầu chậm như dự kiến" — pre-announced weakness - ⚠ Sector điện dispersion: POW LN tăng mạnh, PC1 chậm

2. Nhận định (Opinion)

Dispersion sector điện rev 22/05

Mã	Q1 status	Driver	AlgolabX
POW	LN tăng mạnh sản lượng + biên gộp mở rộng (VND)	Nhơn Trạch 3&4 + dầu khí cross	MUA (rev 08/05)
PC1	Q1 khởi đầu chậm như dự kiến (HSC 22/05)	Construction + điện dài hạn	GIỮ (rev 22/05)
REE	(Q1 status TBD)	Multi-utility	NEUTRAL pending
GEG	(Q1 status TBD)	Renewable	NEUTRAL pending

Tie-back macro

- **Đầu tư công +41.7% YoY (thesis macro)** — PC1 EPC contractor sẽ benefit T2-T4
- **Điện gió/mặt trời pipeline** — long-term driver
- **Q1 chậm = base effect** + dự án chưa commissioning

Risk

- **Upside (P=30%):** Q3 pipeline commissioning + đầu tư công đẩy → 32-34K
- **Base (P=50%):** consolidation 27-30K
- **Downside (P=20%):** sector điện structural weak → 23-25K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

HSC PC1 22/05

- Title: "PC1 — Q1/2026: Khởi đầu chậm như dự kiến" © 2026 Algolab.vn · Phân tích độc lập của AlgolabX · Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

- Pre-announced — không phải negative surprise
- HSC giữ rating (estimate Tăng tỷ trọng)

Định giá PC1

- Giá ~27,000; P/B ~1.4x; ROE 2026F ~10-12%

4. Sources

- **HSC PC1 22/05 Q1: Khởi đầu chậm như dự kiến** — full PDF
- **SSI POW 07/05 KHẢ QUAN 16,000** — *Nhơn Trạch 3&4* — sector compare
- **Thesis AlgalabX revision 22/05/2026 §B.3 PC1 GIỮ**
- **Reuse:** POW.md 08/05 (sector electricity comparison)