

25/02/2026

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	15,000
Giá hiện tại	14,300
Tiềm năng tăng/giảm	5%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	3,068
Free float (%)	20%
Vốn hóa (tỷ VND)	44,177
KL GDTB 3 tháng (triệu cổ phiếu)	11,504
Sở hữu nước ngoài (%)	80%
Ngày niêm yết đầu tiên	14/01/2019

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	73%
PYN Fund Management	1%
Khác	26%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	763
BVPS (VND)	12,979
Nợ/VCSH (%)	129%
ROA (%)	3%
ROE (%)	6%
P/E	18.7
P/B	1.1
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (PV Power - POW) là nhà sản xuất điện năng lớn thứ hai tại Việt Nam, chỉ sau EVN. Với vị thế là thành viên chủ chốt của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN), POW hiện vận hành hệ thống danh mục nguồn điện đa dạng bao gồm điện khí, thủy điện và điện than với tổng công suất lắp đặt lên tới 4.208 MW.

KHOI PHÂN TÍCH

Tô Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

THÁCH THỨC TRONG NGẮN HẠN

- Trong Quý 4/2025, doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 8,747 tỷ đồng (+1%yoy) và 484 tỷ đồng (+956%yoy). Theo đó, lũy kế cả năm 2025 doanh thu thuần và LNST-CĐTS đạt 34,151 tỷ đồng (+13%yoy) và 2,341 tỷ đồng (+111%yoy) – lần lượt hoàn thành 89% và 654% so với kế hoạch kinh doanh đề ra.
- Chúng tôi duy trì quan điểm **TRUNG LẬP** đối với POW trong triển vọng ngắn và trung hạn, do áp lực chi phí lãi vay và khấu hao gia tăng khi hai dự án điện khí mới Nhơn Trạch 3 & 4 dự kiến bắt đầu phát điện thương mại từ năm 2026, qua đó làm lợi nhuận suy giảm so với cùng kỳ. Theo ước tính của chúng tôi, doanh thu thuần và LNST-CĐTS năm 2026 lần lượt đạt 41.1 nghìn tỷ đồng (+20% YoY) và 1.7 nghìn tỷ đồng (-25% YoY).
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu POW với giá mục tiêu là 15,000 VND/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá là 5% so với giá đóng cửa tại ngày 25/02/2026.

Cập nhật kết quả kinh doanh Q4.2025

Trong Quý 4/2025, doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 8,747 tỷ đồng (+1%yoy) và 484 tỷ đồng (+956%yoy). Theo đó, lũy kế cả năm 2025 doanh thu thuần và LNST-CĐTS đạt 34,151 tỷ đồng (+13%yoy) và 2,341 tỷ đồng (+111%yoy) – lần lượt hoàn thành 89% và 654% so với kế hoạch kinh doanh đề ra:

- Doanh thu thuần đạt 8.747 tỷ đồng (+1%yoy).** Trong đó, mảng bán điện ghi nhận 8,665 tỷ đồng (+1%yoy), được hỗ trợ bởi giá bán điện bình quân hồi phục lên 1,955 VND/kWh (+10%yoy)
- LNST-CĐTS ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với hơn 484 tỷ đồng (+956%yoy),** được dẫn dắt bởi (i) biên lợi nhuận gộp cải thiện so với cùng kỳ và (ii) doanh thu tài chính tăng mạnh +696% yoy lên khoảng 403 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi lãi tiền gửi ngân hàng gia tăng và thu nhập cổ tức.

Dự báo kết quả kinh doanh 2026F

Trong năm 2026, doanh thu thuần và LNST-CĐTS năm 2026 lần lượt đạt 41.1 ngàn tỷ đồng (+20% yoy) và 1.7 ngàn tỷ đồng (-25% yoy). Trong đó:

- Doanh thu thuần ước tính tăng trưởng tích cực và đạt 41.1 ngàn tỷ đồng (+20%yoy) chủ yếu nhờ vào đóng góp từ 2 nhà máy điện khí LNG mới là NT3 và NT4 đi vào hoạt động thương mại kể từ tháng 1/2026
- Biên lợi nhuận gộp ước tính thu hẹp -1.4 điểm phần trăm do hiệu quả hoạt động kém của 2 nhà máy NT3&4
- LNST-CĐTS năm 2026 ước đạt 1.7 tỷ đồng (-25% YoY), chủ yếu do: (i) biên lợi nhuận gộp thu hẹp khi chi phí khấu hao gia tăng từ các nhà máy mới; và (ii) chi phí lãi vay tăng mạnh (+226% YoY) khi các dự án bước vào giai đoạn vận hành, khiến chi phí lãi vay không còn được vốn hóa vào tài sản mà chuyển sang ghi nhận vào chi phí tài chính.