

27/08/2026

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hợp lý (VND/cổ phiếu)	17,500
Giá hiện tại (VND/cổ phiếu)	13,300
Tiềm năng tăng/giảm	32%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	3,067
Free float (%)	20%
Vốn hóa (tỷ VND)	40,802
KL GDTB 3 tháng (triệu cổ phiếu)	11,504
Sở hữu nước ngoài (%)	50%
Ngày niêm yết đầu tiên	08/2018

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Tập đoàn công nghiệp năng	80%
lượng quốc gia	
Khác	20%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	2,025
BVPS (VND)	13,486
Nợ/VCSH (%)	85.28%
ROA (%)	6.35%
ROE (%)	16.43%
P/E	6.55
P/B	0.98
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

PV Power (POW) là một trong những doanh nghiệp phát điện lớn tại Việt Nam, sở hữu danh mục nhà máy đa dạng gồm điện khí, điện than và thủy điện.

KHOẢNG PHÂN TÍCH

Tổ Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

CẢI THIỆN BIÊN LỢI NHUẬN GỘP

- Trong Q2/2026, POW ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực, với doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 20.3 ngàn tỷ đồng (+116%yoy) và 3.7 ngàn tỷ đồng (+387%yoy). Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, doanh thu thuần và LNST lần lượt ghi nhận 32.6 ngàn tỷ đồng (+86%yoy) và 5 ngàn tỷ đồng (+306%yoy). Kết quả này tương ứng hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 446% kế hoạch lợi nhuận năm, đồng thời lần lượt đạt 79% và 231% dự phóng cả năm của PHS.
- Chúng tôi nâng quan điểm từ TRUNG LẬP lên **KHẢ QUAN** đối với POW trong 2026 với doanh thu thuần và LNST-CĐTS dự phóng lần lượt đạt 59.8 ngàn tỷ đồng (+74%yoy) và 6.3 ngàn tỷ đồng (+159%yoy) được dẫn dắt bởi đóng góp của nhà máy NT3-4 với tỷ lệ Qc/Qm cao cùng với đóng góp từ thu nhập bất thường trong Q2/2026.
- Chúng tôi sử dụng kết hợp phương pháp DCF với WACC 9.5%. Theo đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** đối với POW với giá mục tiêu 17,500 VND/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá 32% so với giá đóng cửa tại ngày 26/08/2026.

Cập nhật kết quả kinh doanh Q2.2026

Trong Q2/2026, POW ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực, với doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 20,309 tỷ đồng (+116%yoy) và 3,708 tỷ đồng (+387%yoy). Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, doanh thu thuần và LNST lần lượt ghi nhận 32,635 tỷ đồng (+86%yoy) và 5,008 tỷ đồng (+306%yoy). Kết quả này tương ứng hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 446% kế hoạch lợi nhuận năm, đồng thời lần lượt đạt 79% và 231% dự phóng cả năm trước đó của PHS. Chi tiết như sau:

- Doanh thu thuần đạt 20.3 ngàn tỷ đồng (+116%yoy) trong đó:** (i) Sản lượng điện thương mại (Qm) và sản lượng điện hợp đồng (Qc) lần lượt đạt khoảng 7.4 tỷ kWh (+51%yoy) và 6 tỷ kWh (+29%) ghi nhờ điều kiện thời tiết hỗ trợ và đóng góp từ NT3-4 từ đầu năm 2026 (ii) Khoản doanh thu bất thường đến từ 1.1 ngàn tỷ đồng do chênh lệch tỷ giá nhà máy điện Vũng Áng 1 giai đoạn 2019 – 2021 và (iii) hơn 991 tỷ đồng từ quyết toán chênh lệch tiền điện, giá khí tại nhà máy điện Cà Mau 1&2. – nếu loại đi khoản thu nhập bất thường, chúng tôi ước tính doanh thu thuần trong Q2/2026 đạt 18.2 ngàn tỷ đồng (+94%yoy)
- Biên gộp cải thiện +10.8 điểm phần trăm svck**, được hỗ trợ bởi các khoản doanh thu hồi tố và giảm chi phí O&M trong Q2/2026. Nếu loại trừ đi các khoản doanh thu này, chúng tôi ước tính biên gộp cải thiện nhẹ cải thiện nhẹ +2.4 điểm phần trăm svck.
- Chi phí lãi vay ghi nhận 518 tỷ đồng (+276%yoy)** chủ yếu do gia tăng lãi vay từ nhà máy NT3 và NT4.

Dự báo kết quả kinh doanh 2026F & 2027F

2026F: Nhìn chung, kết quả kinh doanh từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của POW tốt hơn so với kỳ vọng trước đó của chúng tôi đến từ tỷ lệ Qc cao hơn so với dự kiến. Chúng tôi điều chỉnh doanh thu thuần và LNST-CĐTS 2026 lần lượt +33% và +195% so với dự phóng trước đó nhờ đóng góp từ thu nhập bất thường và tỷ lệ %Qc/Qm tốt hơn so với dự kiến.