



Cập nhật nhanh POW – MUA

Ngày 12/05/2026



Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

MUA
HoSE: POW

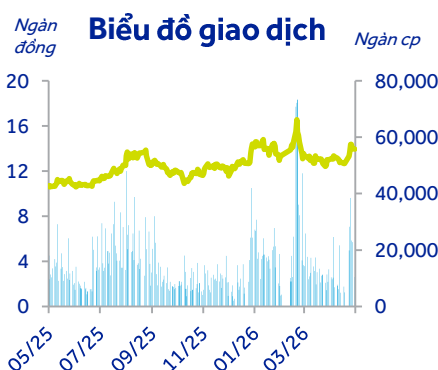
Năng lượng

Giá mục tiêu (VND)	17.100
Giá hiện tại (VND)	13.950
Tỷ lệ tăng giá	22,8%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	22,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	9,8	7,7	3,7	32,3
Tương đối	3,4	-1,4	-5,5	-21,1

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN	80%
Norges Bank	1%

Thống kê

Mã Bloomberg	11/05/26	POW
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	10.456 – 16.850	
SL lưu hành (triệu cp)	3.068	
Vốn hóa (tỷ đồng)	42.797	
Vốn hóa (tr. USD)	1.710	
Room khối ngoại còn lại (%)	45,7	
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	27,4	
KLGD TB 3 tháng (cp)	17.635.270	
VND/USD	25.030	
Index: Vnindex / HNX	1.896/248	

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (HoSE: POW)

POW công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q1/2026 với doanh thu đạt 12.327 tỷ đồng, +51% svck, LNST đạt 1.301 tỷ đồng, +176% svck, hoàn thành 116% kế hoạch và 51% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026. KQKD Q1/2026 khả quan nhờ sản lượng và giá bán đều tăng svck. Cụ thể, sản lượng huy động tăng 33% svck (đa phần từ các nhà máy điện khí do sản lượng hợp đồng Qc tăng) và giá bán điện bình quân tăng 5% svck. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST 2026 lên 3.025 tỷ đồng, +19% so với dự phóng cũ, chủ yếu do giảm ước tính chi phí khấu hao của chúng tôi so với ghi nhận thực tế từ phía doanh nghiệp. Theo đó, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho POW năm 2026 ở mức 17.100 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 22,8%, khuyến nghị MUA.

Kết thúc Q1/2026, POW sản xuất được 5,6 tỷ kWh, +33% svck, và giá bán điện bình quân tăng 5% svck, đạt 2.105 đồng/kWh. Nhờ đó, doanh thu đạt 12.327 tỷ đồng, +51% svck. Sản lượng điện tăng mạnh ở các nhà máy điện khí như NT1 ghi nhận 297 triệu kWh, +156% svck, NT2 đạt 945 triệu kWh, +60% svck, và NT3&4 đạt 874 triệu kWh (cùng kỳ chưa ghi nhận sản lượng điện thương mại), chủ yếu do sản lượng hợp đồng Qc tăng. Lợi nhuận gộp đạt 1.804 tỷ đồng, +121% svck và LNST đạt 1.301 tỷ đồng, +176% svck. Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ lên 11% từ 6% Q1/2025.

POW đưa ra KHKD cho Q2/2026 với mục tiêu sản lượng thương phẩm ở mức 6,5 tỷ kWh, +38% svck, doanh thu và LNST lần lượt đạt 14.900 tỷ đồng và 570 tỷ đồng, +58% và -25% svck.

Kết luận nhanh: POW đạt KQKD tích cực trong Q1/2026, hoàn thành 116% kế hoạch và 51% dự phóng cũ của chúng tôi cho năm 2026. Chúng tôi cho rằng các quý còn lại trong năm POW khó đạt được KQKD tốt như Q1/2026 do các đợt dừng máy bảo dưỡng định kỳ. Tuy nhiên, chúng tôi cũng điều chỉnh giảm ước tính chi phí khấu hao trong năm. Do đó, thay đổi dự phóng LNST 2026 lên 3.025 tỷ đồng, +19% so với dự phóng cũ, và đưa ra giá mục tiêu cho POW năm 2026 ở mức 17.100 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 22,8%, khuyến nghị MUA.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	28.329	30.306	34.306	49.288	53.175
Tăng trưởng	0,4%	7,0%	13,2%	43,7%	7,9%
EBITDA (tỷ đồng)	4.245	3.938	6.089	7.398	7.782
Tăng trưởng	-25,1%	-7,2%	54,6%	21,5%	5,2%
LNST (tỷ đồng)	1.283	1.211	3.006	3.025	3.848
Tăng trưởng	-49,7%	-5,6%	148,2%	0,6%	27,2%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	318	338	801	833	1.127
Tăng trưởng	-52,9%	6,3%	137,2%	4,0%	35,4%
ROE	3,8%	3,5%	8,1%	7,7%	9,1%
ROIC	1,8%	1,5%	3,4%	3,3%	4,2%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,4	1,8	1,6	0,5	(0,3)
EV/EBITDA (x)	10,5	12,6	8,6	6,3	5,2
P/E (lần)	33,4	35,3	14,2	14,1	11,1
P/B (lần)	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

KQKD Q1/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q1/2025	Q1/2026	Svck	2025	2026	Svck
Sản lượng: triệu kWh	4.264	5.663	33%	4.264	5.663	33%
CM1&2	1.465	1.325	-10%	1.465	1.325	-10%
NT1	116	297	156%	116	297	156%
NT2	592	945	60%	592	945	60%
HNA	127	167	31%	127	167	31%
DHC	192	175	-9%	192	175	-9%
VA1	1.757	1.866	6%	1.757	1.866	6%
NT3&4	-	87	-	-	87	-
Doanh thu	12.327	8.150	51%	12.327	8.150	51%
Lãi gộp	816	1.804	121%	816	1.804	121%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>10%</i>	<i>15%</i>		<i>10%</i>	<i>15%</i>	
Chi phí tài chính	176	458	160%	176	458	160%
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>119</i>	<i>414</i>	<i>248%</i>	<i>119</i>	<i>414</i>	<i>248%</i>
Chi phí quản lý	338	236	-30%	338	236	-30%
LNST	472	1.301	176%	472	1.301	176%
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>6%</i>	<i>11%</i>		<i>6%</i>	<i>11%</i>	

Nguồn: POW, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.