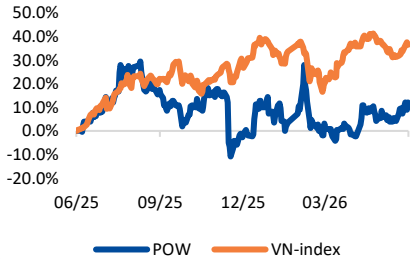


TỔNG CÔNG TY ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ VIỆT NAM – HOSE: POW

Giá (25/06/2026): **14,500 VNĐ**
 Giá mục tiêu: **17,000 VNĐ**
 Upsize: **17.2 %**



THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

POW vận hành danh mục nhà máy điện khí, than và thủy điện, đóng vai trò quan trọng trong đảm bảo nguồn cung điện nền cho hệ thống.

	POW	Ngành	VNI
P/E TTM	12.93	9.62	13.75
P/B Current	1.16	1.35	2.12
ROA	3.58%	7.58%	2.52%
ROE	9.15%	15.19%	16.16%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

	POW
Vốn hóa (nghìn tỷ đồng)	44,484
Số CP lưu hành (tr)	3,068
GTGD BQ 3 tháng (nghìn tỷ đồng)	177.4
Sở hữu NN	4.59%
Giá thấp nhất 52w	16,750
Giá cao nhất 52w	11,550

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Nhơn Trạch 3&4 – động cơ tăng trưởng mới của POW:** Là catalyst quan trọng nhất của POW trong năm 2026, khi bắt đầu đóng góp vào kết quả kinh doanh từ đầu năm. Trong Q1/2026, riêng Nhơn Trạch 3&4 đã đóng góp khoảng 3,300 tỷ đồng doanh thu, giúp mảng điện khí tăng mạnh và kéo doanh thu hợp nhất POW tăng hơn 51% svck. Việc tổng mức đầu tư dự án thấp hơn kế hoạch khoảng 700 tỷ đồng cũng giúp giảm áp lực khấu hao, cải thiện hiệu quả vận hành trong các năm tới.
- Danh mục nhiệt điện hưởng lợi từ nhu cầu điện và El Nino:** POW sở hữu danh mục nhà máy điện khí, than và thủy điện với tổng công suất hơn 5,800 MW, trong đó điện khí và nhiệt điện than đóng vai trò chủ lực. Nhu cầu điện tăng cao và khả năng El Nino quay lại giúp các nhà máy như Vũng Áng 1, Nhơn Trạch 2 và Cà Mau 1&2 có triển vọng được huy động cao hơn. Tháng 5/2026, sản lượng điện của POW đạt 2.383 tỷ kWh, tăng 37% svck, phản ánh rõ xu hướng huy động tích cực.
- LNG mở ra chu kỳ tăng trưởng dài hạn:** POW tiếp tục mở rộng danh mục điện khí LNG với các dự án quy mô

lớn như LNG Quỳnh Lập, LNG Vũng Áng III và LNG Quảng Ninh. Tổng công suất các dự án LNG mới đạt hơn 6,100 MW tạo dư địa tăng trưởng dài hạn cho doanh nghiệp. Việc triển khai dự án theo hình thức gói đầu giúp POW duy trì câu chuyện tăng trưởng nhiều năm, thay vì chỉ phụ thuộc vào một dự án đơn lẻ.

- Catalyst 2026 hỗ trợ lợi nhuận và định giá:** một số catalyst đáng chú ý gồm: khoản đền bù tỷ giá khoảng 1.600 tỷ đồng liên quan đến Vũng Áng 1, khoản thanh toán chi phí O&M Cà Mau, sản lượng huy động cải thiện tại Vũng Áng 1 và Nhơn Trạch 2, cùng tiến độ vận hành ổn định của Nhơn Trạch 3&4. Bên cạnh đó, định giá POW vẫn ở vùng hợp lý so với lịch sử EV/EBITDA, trong khi doanh nghiệp bước vào chu kỳ mở rộng công suất LNG lớn nhất từ trước đến nay.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Giá LNG, than và tỷ giá USD/VND biến động mạnh hơn kỳ vọng;
- Sản lượng huy động hoặc tỷ lệ Qc của Nhơn Trạch 3&4 thấp hơn kỳ vọng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

POW đang bứt lên khá tích cực, giá vượt vùng tích lũy ngắn hạn 14.2–14.6 và tiến sát kháng cự 15.0–15.2; thanh khoản phiên tăng cho thấy dòng tiền đang quay lại. RSI quanh 64 nghiêng về tích cực nhưng chưa quá mua, xu hướng ngắn hạn vẫn ổn nếu giữ được trên vùng 14.3–14.5. Hỗ trợ gần: 14.2–14.3; kháng cự gần: 15.0–15.2, vượt vùng này có thể mở nhịp tăng lên 16.0.

