

Tổng công ty Điện lực dầu khí Việt Nam (POW)

Điểm nhấn từ ĐHCĐ POW

- POW đặt kế hoạch sản lượng điện năm 2026 tăng khoảng 16% svck, chủ yếu nhờ NT3&4 đóng góp cả năm.
- Kế hoạch doanh thu hợp nhất tăng khoảng 45% svck, trong khi LNST hợp nhất giảm khoảng 63% svck, phản ánh kế hoạch lợi nhuận thận trọng trong bối cảnh thị trường biến động.
- BLĐ cho biết KQKD 5T26 tương đối tích cực và công ty quyết tâm hoàn thành kế hoạch năm 2026.

Kế hoạch năm 2026: sản lượng và doanh thu tăng, lợi nhuận thận trọng

POW đặt kế hoạch sản lượng điện tăng khoảng 16% svck trong năm 2026, với động lực chính đến từ NT3&4 sau khi hai nhà máy đi vào vận hành thương mại cuối năm 2025. Kế hoạch được xây dựng trên giả định giá dầu 70 USD/thùng và tỷ giá 26.500 đồng/USD.

Về tài chính, POW đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất tăng khoảng 45% svck, nhưng LNST hợp nhất giảm khoảng 63% svck. Doanh thu tăng mạnh nhờ đóng góp cả năm từ NT3&4, trong khi lợi nhuận được xây dựng thận trọng do chi phí LNG, khấu hao và lãi vay bắt đầu phản ánh đầy đủ hơn sau khi hai nhà máy COD.

Cập nhật hoạt động 5T26 và tình hình nhiên liệu

BLĐ cho biết KQKD 5T26 tương đối tích cực, nhưng công ty vẫn theo sát diễn biến thị trường do giá nhiên liệu và chi phí vận chuyển biến động. Đặc biệt, chi phí nhiên liệu than và vận chuyển biến động tăng khoảng 6% như hiện nay có thể gây ảnh hưởng đến lợi nhuận năm 2026. Về nguồn than, POW duy trì tồn kho hơn 300 nghìn tấn, đảm bảo đủ nguồn cung cho mùa khô.

Với LNG, công ty đã chuẩn bị nguồn cung đủ cho 6T đầu năm. Dù giá LNG biến động mạnh, tác động đến KQKD được hạn chế một phần nhờ cơ chế chuyển ngang chi phí nhiên liệu.

Đối với khí trả trước tại Cà Mau, năm 2026 còn khoảng 120 triệu Sm³, trong đó công ty đã thu hồi khoảng 60 triệu Sm³ và dự kiến thu hồi hết trong năm nay. BLĐ cho biết khoản này không ảnh hưởng đáng kể đến KQKD.

Qc: nửa đầu năm tích cực và cơ chế mới cho LNG

Theo BLĐ, Qc 6T26 của POW đạt hơn 11 tỷ kWh, trong khi Qc 6 tháng cuối năm thường được giao thấp hơn. Đối với NT3&4, nếu Qc dài hạn cho LNG được nâng từ 65% lên 75% trong thời hạn 15 năm, lợi nhuận của nhà máy dự kiến cải thiện so với mức 65%.

Đồng thời, BLĐ cũng cho biết Công ty đã ký văn bản chính thức lên Bộ Công Thương về việc áp dụng cơ chế Qc mới cho NT3&4 và LNG Quỳnh Lập.

Một số điểm đáng chú ý khác

- Khoản chênh lệch tỷ giá của Vũng Áng 1 khoảng 1.300 tỷ đồng đang được làm thủ tục với EVN và có thể ghi nhận trong Q3/26. Được biết, khoản này đã được EVN phân bổ vào giá điện bán lẻ năm 2025.
- Về thời tiết, BLĐ cho biết lũ năm nay có thể lớn nhưng diễn ra trong thời gian ngắn, nên điều kiện thủy văn không hoàn toàn thuận lợi cho thủy điện.
- POW ưu tiên nguồn lực cho LNG Quỳnh Lập, dự án đã khởi công trước ĐHCĐ ba ngày và dự kiến vận hành khoảng năm 2030. Công ty cũng xem xét phát triển thêm nhà máy điện tại Vũng Áng, M&A điện linh hoạt thông qua NT2 và M&A thủy điện thông qua Đắkđrinh 1A.

Tỷ đồng	2024	% svck	Kế hoạch 2025	% svck	sv. dự phóng của VND
Tổng sản lượng (tr kW)	18.638	15,9%	21.615	16,0%	91,4%
Doanh thu	35.364	10,1%	49.887	41,1%	99,0%
LNTT	3.234	133,8%	1.328	(58,9%)	51,5%
LNST	3.007	148,3%	1.124	(62,6%)	56,0%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Phạm Anh Tuấn – Chuyên viên Phân tích

Email: tuan.nguyenanh11@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>