

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



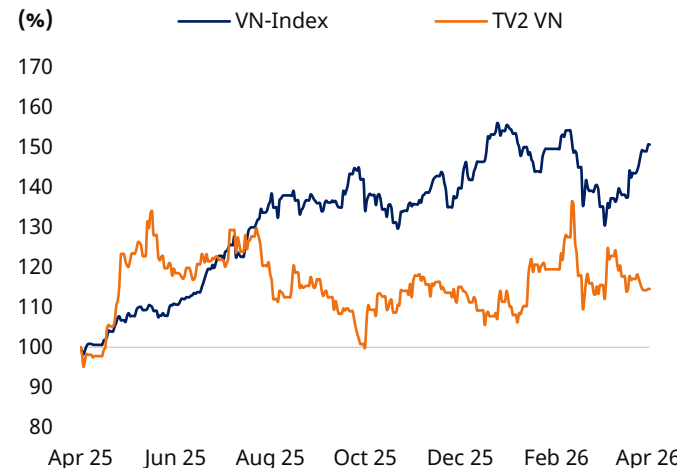
Analyst: Nguyễn Việt Sang

Email: sang.nv@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (20/04/2026)	36.150
Giá mục tiêu (12 tháng)	45.400
Lợi nhuận kỳ vọng	25,9%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	381
Tăng trưởng EPS (26F, %)	275%
P/E (26F, x)	7.1
Vốn hoá (tỷ đồng)	2.441
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	68
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	46,9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	7,7
Beta (12M)	0,7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28.850
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	44.200
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-0,8 3,7 14,6
Tương đối	-12,3 -5,7 -36,1

Tăng kết nối, mở rộng nguồn cung

- TV2 là đơn vị đầu ngành trong lĩnh vực tư vấn thiết kế, quản lý dự án và tổng thầu EPC cho các công trình nguồn điện và lưới điện tại Việt Nam
- Năm 2025, TV2 ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.334 tỷ đồng (-0,1% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 95,6 tỷ đồng (+47,8% YoY), trong đó thu nhập khác ghi nhận 24,6 tỷ đồng (+397% YoY).
- Backlog xây lắp truyền tải lớn: Quy hoạch điện VIII có kế hoạch mở rộng và nâng cấp hệ thống truyền tải điện dự kiến trong giai đoạn 2026 - 2030 xây dựng mới 12.944 km, cải tạo 1.404 km đường dây 500 kV, cùng 102.900 MVA xây mới và 23.250 MVA cải tạo trạm 500 kV. Đồng thời ở cấp 220 kV, xây mới khoảng 105.565 MVA và cải tạo 17.509 MVA trạm biến áp, đi kèm 15.307 km xây mới và 5.483 km đường dây được nâng cấp. Vốn đầu tư cho lưới điện truyền tải khoảng 18,1 tỷ USD. Dự án truyền tải điện TV2 đang xây dựng Đường dây 500kV Than Uyên – Yên Bái.
- Tăng trưởng theo mở rộng công suất: Bước qua giai đoạn khó khăn trong quá trình chờ quy hoạch điện VIII được phê duyệt làm chậm tiến độ xây dựng nhà máy điện dẫn đến thiếu các hợp đồng EPC. TV2 đang sở hữu các gói thầu dự án Ô Môn 4, Biomass Yên Bái, Biomass Tuyên Quang, Điện gió Tân Thuận 3 với thời gian xây dựng từ năm 2026 – 2028. Kỳ vọng TV2 sẽ góp mặt vào các dự án điện khí LNG mới và dự án điện hạt nhân Ninh Thuận 1,2.
- Nguồn thu ổn định từ vận hành và bảo trì: TV2 đang quản lý khoảng 50 nhà máy điện, duy trì hệ số khả dụng của các nhà máy ở mức cao. Ước tính hiện tại công suất TV2 đang quản lý đạt 6,8 GW. Kỳ vọng đạt doanh thu từ mảng này đóng góp từ 500 tỷ doanh thu, tăng trưởng theo mở rộng công suất nguồn điện.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của TV2 năm 2026 dự báo đạt lần lượt 3.642 tỷ đồng (+173% YoY) và 345 tỷ đồng (+261% YoY): 1) Doanh thu mảng EPC và O&M tăng trưởng mạnh mẽ +169% (YoY); 2) Biên lợi nhuận gộp ở mức 14,1%; 3) Chi phí quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần tối ưu về mức 3,6%.
- EPS forward cho năm 2026 đạt 5.267 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 7,1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho TV2: 1) Công ty đầu ngành tư vấn, thi công xây lắp điện; 2) Nhu cầu mở rộng mảng lưới truyền tải và tăng công suất nguồn; 3) Cơ cấu tài chính lành mạnh.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	3,346	1,322	1,061	1,372	1,335	3,642
LNHĐKD (tỷ đồng)	272	57	71	76	52	381
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8.1	4.3	6.7	5.6	3.9	10.5
Lãi ròng (tỷ đồng)	262	53	53	76	95	345
EPS (VND)	3,883	662	463	762	1,401	5,267
ROE (%)	25.0	3.3	2.3	4.0	7.4	27.1
P/E (x)	7.3	33.7	81.6	43.8	24.6	7,1
P/B (x)	1.6	1.1	1.9	1.8	1.8	1.9
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	4.5	2.6	3.0	2.9	2.7



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-6 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (20/04/2026)	36,150	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	39,700	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	36,000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	32,200	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TV2 đang nằm trong vùng hỗ trợ 36.000 đ/cp
- Kỳ vọng TV2 sẽ quay lại vùng giá 38.000 đ/cp, hướng tới ngưỡng kháng cự 39.700 đ/cp

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.