



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 02 năm 2025

CẬP NHẬT: TCT ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ VIỆT NAM (HSX: POW)

Tăng tỷ trọng

Động lực từ các nhà máy mới đi vào vận hành

Giá mục tiêu: **14.000 đồng**
Upside: **13%**

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

Q4/2024

Tăng trưởng

2024

Tăng trưởng

Giá hiện tại 12.400đ/cp

Khoảng giá 52w 10.450 – 15.300

P/Ef 21,75x

EPSf 632 đ

	Q4/2024	Tăng trưởng	2024	Tăng trưởng
Doanh thu thuần	8.493	+32%	30.180	+6,5%
Lợi nhuận sau thuế	186	-44%	1.252	+20,5%

Tổng công ty điện lực dầu khí (POW-HSX) hiện đang quản lý vận hành 07 nhà máy điện với tổng công suất 4.205MW, gồm các nhà máy điện khí, than và thủy điện. Vừa qua, doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý 4/2024 và cả năm 2024 với kết quả kinh doanh tích cực. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Điện
Vốn hóa	29.309 tỷ đ
Vốn điều lệ	23.418 tỷ đ
Thanh khoản TB 20 phiên gần nhất	4,6 triệu cp
Tổng tài sản 24	81.281 tỷ đ
Vốn CSH 24	34.606 tỷ đ

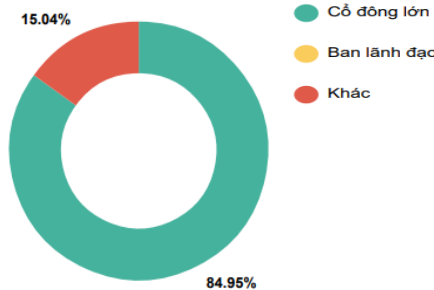
❖ KQKD quý 4/2024 đi lùi do giá vốn tăng:

+ Trong quý 4/2024, POW ghi nhận doanh thu đạt 8.493 tỷ đồng, tăng 32% svck trong đó sản lượng điện từ Nhà máy điện Vũng Áng 1, nhà máy Cà Mau 1&2, Nhơn Trạch 2 tăng mạnh bù đắp cho sự sụt giảm từ NMTĐ Nhơn Trạch 1 và Dakđrinh. Sản lượng điện đạt 4,658 tỷ kwh, tăng 42% svck và giá bán trung bình đạt 1.823 đ/kwh, giảm 12% svck. Trong kỳ, giá vốn tăng mạnh khiến lợi nhuận gộp thu hẹp từ 11% cùng kỳ xuống 6%. POW ghi nhận 1.083 tỷ đồng tiền bồi thường bảo hiểm từ sự cố Vũng Áng 1 giúp doanh nghiệp thoát lỗ, ghi nhận LNST đạt 186 tỷ đồng, giảm 44% svck.

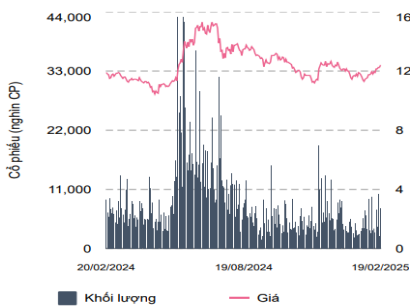
+ Cả năm 2024, POW ghi nhận doanh thu đạt gần 30.180 tỷ đồng, tăng 6,5% svck và LNST đạt gần 1.252 tỷ đồng, tăng 20,5% svck.

+ Năm 2025, POW đặt kế hoạch KQKD thận trọng với doanh thu tổng công ty đạt 38.185 tỷ đồng, tăng trưởng 26,5% svck; sản lượng tăng 17,3% svck tuy nhiên LNST đạt 439 tỷ đồng, giảm 67% svck. Điều này là hợp lý do dự án Nhơn Trạch 3&4 có thể lỗ khi hoạt động trong những năm đầu khi bắt đầu ghi nhận chi phí khai và chi phí tài chính.

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



❖ Dự án Nhơn Trạch 3 & 4 đi vào hoạt động giúp tăng doanh thu và sản lượng cho POW:

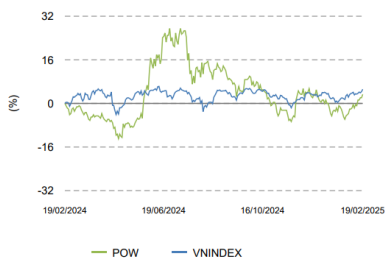
Theo kế hoạch của POW NT3 và NT4 lần lượt vận hành thương mại vào tháng 6/2025 và tháng 9/2025 sẽ giúp tổng công suất của POW tăng lên 38,5% so với hiện tại. Với nhu cầu điện phụ tải tăng trưởng nhanh hơn mức tăng trưởng của công suất nguồn, dự kiến hai nhà máy sẽ được huy động cao để đáp ứng nhu cầu điện gia tăng của cả nước

❖ Nhà máy Vũng Áng 1 hoạt động ổn định và nhà máy Nhơn Trạch 2 được gia tăng sản lượng khí đầu vào:

Sang năm 2025, kỳ vọng nguồn cung khí cho NT2 sẽ được cải thiện nhờ NT2 vẫn còn hợp đồng bao tiêu khí nội địa với PV GAS trong khi đó nhà máy điện Phú Mỹ 2.2 được chuyển giao lại cho EVN

Biến động cổ phiếu so với VN-Index

KHUYẾN NGHỊ



Agriseco Research kỳ vọng doanh thu và sản lượng của POW sẽ tiếp tục hồi phục nhờ nhu cầu điện tăng từ sản xuất công nghiệp và thị trường bất động sản đồng thời 02 nhà máy điện mới đi vào vận hành. Tuy nhiên LNST có thể giảm do ghi nhận chi phí khấu hao, chi phí lãi vay và không còn khoản ghi nhận một lần từ đền bù sự cố. Với động lực tăng trưởng dài hạn từ các nhà máy điện khí và P/B hiện tại thấp hơn P/B trung bình trong 5 năm gần nhất là 1,04x, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu POW với giá mục tiêu của POW là **14.000đ/cp (upside 13%)**.





AGRISECO SNAPSHOT

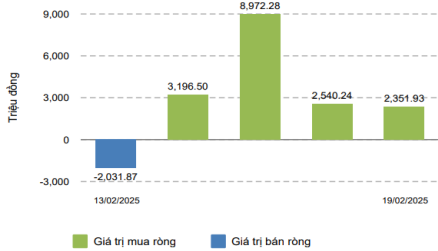
Ngày 20 tháng 02 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

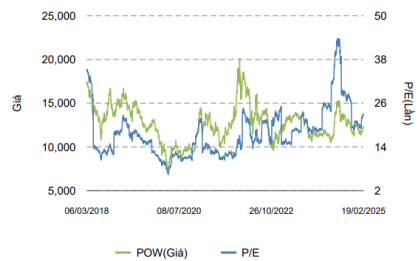
Trên đồ thị ngày, cổ phiếu đang quanh biên dưới của kênh tăng giá dài hạn kể từ năm 2020 với ngưỡng hỗ trợ gần là 11.500đ/cp



Giao dịch khối ngoại

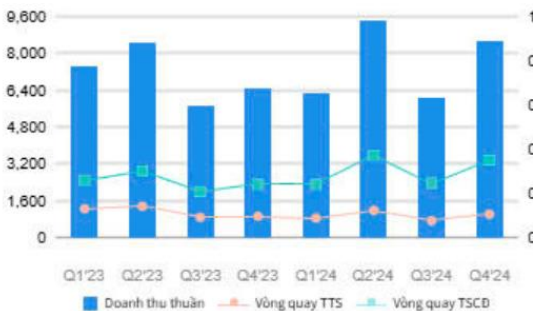


Lịch sử định giá

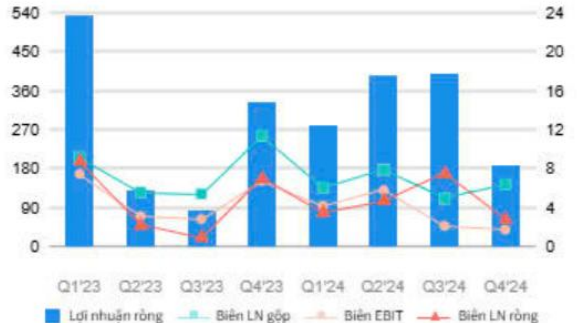


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo quý (tỷ đồng)



LNST theo quý (tỷ đồng)





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 02 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý [TẠI ĐÂY](#)

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn