

PV Power bút tốc: Dự án LNG 1,4 tỷ USD vận hành, doanh thu tháng 1/2026 vượt 4.100 tỷ

14:42 20/02/2026

Ngay trong tháng đầu năm 2026, PV Power (POW) ghi nhận sản lượng điện đạt 2,06 tỷ kWh, hoàn thành 143% kế hoạch tháng. Việc hai nhà máy LNG Nhơn Trạch 3 và 4 tham gia thị trường điện sớm hơn dự kiến đã góp phần thúc đẩy doanh thu.

Trong tháng 1/2026, Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP (PV Power, HoSE: POW) ghi nhận tổng sản lượng điện đạt khoảng 2,06 tỷ kWh, hoàn thành 143% kế hoạch tháng; doanh thu ước đạt hơn 4.100 tỷ đồng, tăng so với cùng kỳ năm trước.

Kết quả tích cực này đến từ việc các nhà máy điện chủ lực như Vũng Áng 1, Nhơn Trạch 2 và các nhà máy thủy điện được huy động, vận hành an toàn và hiệu quả.

Đáng chú ý, hai nhà máy điện khí LNG đầu tiên tại Việt Nam – Nhơn Trạch 3 và 4 đã được giao sản lượng hợp đồng (Qc) và tham gia thị trường điện ngay từ tháng đầu năm, sớm hơn kế hoạch. Dự án gồm hai nhà máy với tổng công suất thiết kế 1.624 MW, dự kiến cung cấp khoảng 9-12 tỷ kWh điện mỗi năm. Tổng mức đầu tư của dự án vào khoảng 1,4 tỷ USD. Điều này tạo thêm dư địa tăng trưởng về sản lượng và doanh thu cho Tổng Công ty trong năm 2026.

Trong năm nay, PV Power đặt mục tiêu sản lượng điện đạt 21,6 tỷ kWh, doanh thu 49.887 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.124 tỷ đồng.

Theo Chứng khoán ACB (ACBS), trong bối cảnh Việt Nam vẫn chịu ảnh hưởng của chu kỳ La Nina từ đầu năm và yếu dần về cuối năm, ACBS dự phóng tổng sản lượng năm 2026 của POW đạt 21,8 tỷ kWh, tăng 18% so với cùng kỳ. Trong đó, sản lượng từ công ty mẹ (bao gồm các nhà máy nhiệt điện Nhơn Trạch 1, Cà Mau 1 và 2, Vũng Áng 1, Nhơn Trạch 3 và 4) ước đạt 17 tỷ kWh, tăng 24% so với cùng kỳ.

Trên cơ sở đó, ACBS dự báo doanh thu năm 2026 đạt 45.701 tỷ đồng, tăng 34% so với năm trước; lợi nhuận sau thuế đạt 1.752 tỷ đồng, giảm 39% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sụt giảm chủ yếu do ghi nhận chi phí lãi vay, khấu hao và chi phí quản lý tăng mạnh khi đưa Nhơn Trạch 3 và 4 vào vận hành thương mại, trong khi sản lượng và doanh thu đầu ra chưa ổn định. Ban lãnh đạo doanh nghiệp cũng cho biết trong hai năm đầu vận hành thương mại, Nhơn Trạch 3 và 4 nhiều khả năng ghi nhận thua lỗ.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	28.329	30.306	34.151	45.701	51.195
Tăng trưởng	0,4%	7,0%	12,7%	33,8%	12,0%
EBITDA (tỷ đồng)	4.245	3.938	5.933	6.806	7.266
Tăng trưởng	-25,1%	-7,2%	50,7%	14,7%	6,8%
LNST (tỷ đồng)	1.283	1.211	2.869	1.752	2.620
Tăng trưởng	-49,7%	-5,6%	136,9%	-38,9%	49,5%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	378	474	900	511	848
Tăng trưởng	-52,9%	25,5%	89,6%	-43,2%	65,9%
ROE	3,8%	3,5%	7,7%	4,4%	6,2%
ROIC	1,8%	1,5%	3,2%	1,9%	2,9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,4	1,8	1,6	0,6	(0,2)
EV/EBITDA (x)	10,9	13,0	9,1	7,1	5,9
P/E (lần)	34,6	36,6	15,5	25,3	16,9
P/B (lần)	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

ACBS dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026 và 2027 của POW

Cho năm 2027, ACBS dự phóng tổng sản lượng đạt 23,1 tỷ kWh, tăng 6% so với cùng kỳ, trong bối cảnh chu kỳ El Nino được dự báo quay trở lại từ cuối năm 2026. Trong đó, sản lượng từ công ty mẹ ước đạt 18 tỷ kWh, tăng 7%. ACBS kỳ vọng xu hướng sụt giảm sản lượng thủy điện trong năm 2026 và tiếp tục giảm khoảng 3% trong năm 2027 sẽ được bù đắp bởi sản lượng huy động từ các nhà máy nhiệt điện.

Theo đó, doanh thu năm 2027 được dự báo đạt 51.195 tỷ đồng, tăng 12% so với cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế đạt 2.650 tỷ đồng, tăng 50% so với năm trước.

Minh Minh