



LACQUANT

BEAVERX EQUITY RESEARCH REPORT
BEAVERX SAMPLE DEMO REPORT

POW
HOSE | ĐIỆN

Generated: 2026-05-05T10:45:02.810086 | Validity: 30 Days

KHUYẾN NGHỊ

HOLD

★★★★☆

GIÁ MỤC TIÊU (TP2)

14,700

Upside: +7.7%

GIÁ HIỆN TẠI

13,650

Fair Value (Base): 13,145

LACQUANT SCORE

64.1 / 100

Confidence: Medium



AI Machine Learning Prediction: Xu hướng dự báo: **TĂNG (UP)** | Confidence: **56.43%** | Lợi nhuận dự kiến: **+0.32%** (Horizon: 22 days) | Signal: **WEAK**.

I. Ý KIẾN CHUYÊN GIA & TÓM TẮT PHÂN TÍCH

Bản tóm tắt: POW đang có tín hiệu kỹ thuật mạnh với điểm ****83.1/100****, MACD tăng, giá nằm trên MA50/MA100 và dòng tiền đạt 4.5/5. Tuy nhiên, tâm lý thị trường (Sentiment) hiện ở mức trung tính (52/100). Về định giá, cổ phiếu hiện không quá rẻ: P/E 15.68x cao hơn mức ngành 12.0x, và mô hình định giá kịch bản cơ sở cho thấy upside ngắn hạn âm nhẹ -3.7% so với giá thị trường. BeaverX đánh giá POW phù hợp với chiến lược tích lũy theo nhịp hơn là mua đuổi.

CÁC LUẬN ĐIỂM CHIẾN LƯỢC (KEY POINTS)

- Định giá so sánh:** P/E 15.68x ngang bằng bình quân 5 năm (15.7x). P/B 1.19x thấp hơn trung bình ngành 1.5x.
- Catalyst hỗ trợ:** ĐHĐCĐ thường niên 2026 (Ngày đăng ký cuối cùng 10/04/2026) kỳ vọng thông tin về cổ tức và kế hoạch COD dự án Nhơn Trạch 3/4.
- Thách thức ngắn hạn:** Biến động KQKD quý 1/2026 so với cùng kỳ chưa được lượng hóa rõ ràng; thay đổi phương án sử dụng vốn đợt chào bán thêm cổ phiếu cần được giám sát chặt chẽ.
- Sức mạnh kỹ thuật:** Điểm 83.1 (Strong Buy), RSI 63.8 tiến sát vùng quá mua. ADX 16.3 cho thấy xu hướng tăng bắt đầu hình thành nhưng chưa quá mạnh.
- Khuyến nghị hành động:** Tích lũy trong vùng 13,600–13,700. Chốt lời TP1 tại 14,200 (+4.0%).

II. KẾ HOẠCH GIAO DỊCH (TRADING PLAN)

VÙNG MUA THẤP		VÙNG MUA CAO		MỤC TIÊU 2 (TP2)	DỪNG LỖ (SL1)
13,600		13,700		14,700	13,100
CHỐT LỜI 1 (TP1)	14,200 (+4.0%)	MỤC TIÊU 2 (TP2)	14,700 (+7.7%)	POTENTIAL UPSIDE	7.7%
DỪNG LỖ 1 (SL1)	13,100 (-4.0%)	DỪNG LỖ 2 (SL2)	12,600 (-7.7%)	RISK/REWARD (TP2)	1.91

Ghi chú thực thi: Khuyến nghị có hiệu lực trong 30 ngày. Ưu tiên chốt lời từng phần khi đạt ngưỡng TP1. Tỷ lệ R/R khoảng 1.0x phù hợp cho giao dịch ngắn hạn; không nên mua đuổi khi giá vượt xa vùng mua.

III. PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH CHUYÊN SÂU (FUNDAMENTALS)

CHỈ SỐ SINH LỜI & HIỆU QUẢ

EPS (Lợi nhuận/CP)	848 VND
BVPS (Giá trị sổ sách)	11,153 VND
ROE (%)	7.33%
ROA (%)	2.88%
Net Margin (%)	8.77%
Gross Margin (%)	13.05%

TĂNG TRƯỞNG & SỨC KHỎE TÀI CHÍNH

Tăng trưởng Doanh thu	+51.25%
Tăng trưởng Lợi nhuận	+175.30%
Tăng trưởng EPS	+55.27%
Nợ / Vốn chủ sở hữu	1.38
Hệ số thanh toán hiện hành	1.17
Tỷ suất cổ tức (%)	0.00%

LỊCH SỬ LỢI NHUẬN SAU THUẾ QUA CÁC NĂM (VND)

Thống kê LNST từ 2017 đến dự phóng 2025:

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(F)
2.60T	2.29T	2.85T	2.66T	2.05T	2.55T	1.28T	1.21T	3.01T

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG CHỦ ĐẠO

- Tăng trưởng doanh thu 51.2% YoY:** Dựa trên nhu cầu tiêu thụ điện phục hồi mạnh mẽ từ khối công nghiệp.
- Lợi nhuận dự phóng đột phá:** Mức tăng 175.3% phản ánh việc các lò máy vận hành ổn định và giá bán điện trung bình thuận lợi.
- Tài sản chất lượng:** Asset quality tốt giúp doanh nghiệp duy trì dòng tiền ổn định dù đòn bẩy D/E đang ở mức 1.38x.

IV. MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ ĐA KỊCH BẢN (VALUATION)

KỊCH BẢN ĐỊNH GIÁ	P/E MULTIPLE	GIÁ MỤC TIÊU (VND)	UPSIDE	EXPECTED RETURN	-3.7%
Lạc quan (Optimistic)	17.8x	15,117	+10.7%	P/E Hiện tại	15.7x
Cơ sở (Base Case)	15.5x	13,145	-3.7%	P/E TB 5 năm	15.7x
Thận trọng (Conservative)	13.2x	11,173	-18.1%	P/B Hiện tại	1.19x

Ghi chú định giá: P/E 15.7x hiện cao hơn trung bình ngành (12.0x); P/B 1.2x đang chiết khấu so với ngành (1.5x).

GIẢ ĐỊNH & CẢNH BÁO ĐỊNH GIÁ (ASSUMPTION NOTES)

- [DISCLOSURE]:** Dự phóng tăng trưởng lợi nhuận 175.3% là con số đặc biệt lớn, cần kiểm tra tính bền vững.
- Base Effect:** Tăng trưởng cao một phần do nền so sánh thấp bất thường của năm 2024.
- Valuation Consistency:** Nếu lợi nhuận đạt kế hoạch, P/E forward sẽ giảm đáng kể, đưa định giá về vùng hấp dẫn.
- Bối cảnh ngành:** TB ngành Điện tăng trưởng 10%/năm. Việc POW vượt xa mức này cần chất xúc tác từ các nhà máy mới.

V. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT & HỆ THỐNG CHỈ BÁO

ĐIỂM SỐ KỸ THUẬT THÀNH PHẦN

Market Strength	5.0 / 5	Volatility	3.5 / 5
Trend Strength	3.8 / 5	Price Structure	3.2 / 5
Money Flow	4.5 / 5	Short-term Pos	4.5 / 5
TỔNG ĐIỂM KỸ THUẬT	83.1 / 100 (Strong Buy)		

HỆ THỐNG NGƯỠNG GIÁ PIVOT

CẤP ĐỘ	HỖ TRỢ (S)	KHÁNG CỰ (R)
Ngưỡng 2	12,983	13,983
Ngưỡng 1	13,316	13,816
Điểm xoay	13,483	

BẢNG CHỈ BÁO INDICATORS

TRUNG BÌNH ĐỘNG (MA)		ĐỘNG LƯỢNG (OSCILLATORS)		KHỐI LƯỢNG & BIẾN ĐỘNG	
MA 20	12.97	RSI (14)	63.83	OBV	78.96 M
MA 50	13.40	MACD Histogram	0.066	OBV MA	51.91 M
MA 100	13.35	ADX	16.26	Volume Ratio	2.48
EMA 20	13.06	Stochastic %K	100.0	Vol SMA	11.40 M
EMA 50	13.21	Williams %R	0.0 (Overbought)	ATR / ATR %	0.33 / 2.41%
BOLLINGER BAND UPPER	13.60	BOLLINGER BAND LOWER	12.35	BB WIDTH	9.57%
				PLUS DI / MINUS DI	29.35 / 16.30

Báo cáo kỹ thuật chi tiết:

- Xu hướng:** Ngắn hạn đang **Tăng**; Trung hạn đang **Sideway**.
- ADX Interpretation:** ADX đạt 16.3 cho thấy xu hướng tăng bắt đầu hình thành, DI+ (29.3) vượt trội DI- (16.3).
- Vị thế:** Giá giữ vững trên MA50 (13.40) và MA100 (13.35). Khối lượng tăng mạnh xác nhận xu hướng.
- Khuyến nghị:** Xu hướng tăng duy trì, ưu tiên tích lũy từng bước tại vùng hỗ trợ.

VI. ĐÁNH GIÁ RỦI RO TRỌNG YẾU (RISK ASSESSMENT - 1)

Điểm rủi ro tổng thể: 35.3 / 100 (Trung bình) | Trọng tâm rủi ro: Tiến độ lò máy và dòng tiền EVN.

1. Dự án/Lò máy mới chậm tiến độ làm trì hoãn tăng sản lượng

High

Category: Company | Timeframe: Medium-term | Probability: 55%

Mô tả: Tăng trưởng lợi nhuận phụ thuộc lớn vào khả năng vận hành đúng tiến độ của các tổ máy mới đầu 2026. Nếu chậm 6-12 tháng, sản lượng có thể hụt 3-8%.

Tác động: Doanh thu có thể hụt 500-1.500 tỷ đồng tùy mức độ trì hoãn; EBITDA giảm tương ứng 4-10%.

Giảm thiểu: Đẩy mạnh nghiệm thu theo giai đoạn; duy trì spare parts critical; khóa KPI tiến độ với nhà thầu EPC.

Source: https://pvpower.vn/pow-media/to-ir/v---thong-cao-ndt---t1-2026_v3.pdf

2. Rủi ro thanh toán/ghi nhận từ EVN ảnh hưởng dòng tiền

High

Category: Company | Timeframe: Short-term | Probability: 50%

Mô tả: Nếu thời gian thu tiền từ EVN kéo dài thêm 30-60 ngày, dòng tiền hoạt động của POW sẽ bị nén mạnh do bị chiếm dụng vốn lưu động.

Tác động: Tăng vốn bị chiếm dụng 700-1.500 tỷ đồng nếu DSO tăng 10 ngày; chi phí lãi vay tăng 50-120 tỷ/năm.

Giảm thiểu: Tăng cường đối chiếu công nợ hàng tháng; ưu tiên hợp đồng có điều khoản thanh toán rõ ràng.

3. Rủi ro biến động giá khí/than làm co hẹp biên lợi nhuận

High

Category: Supply Chain | Timeframe: Short-term | Probability: 60%

Mô tả: Nếu giá khí/than tăng 10% trong khi cơ chế pass-through bị trễ 1 quý, biên EBITDA mảng nhiệt điện có thể giảm 1.5-3.0%.

Tác động: Lợi nhuận trước thuế toàn công ty có thể giảm 8-15% do quy mô doanh thu mảng nhiệt điện rất lớn.

Giảm thiểu: Ký hợp đồng nhiên liệu dài hạn; tăng tỷ trọng hedge giá; tối ưu phối trộn nguồn điện có biên cao.

Source: <https://alias.vn/pow-san-luong-bat-manh-dau-2026/>

VI. MA TRẬN RỦI RO TRỌNG YẾU (RISK ASSESSMENT - 2)

4. Rủi ro huy động công suất thấp do thủy văn/điều độ

Medium

Category: Industry | Timeframe: Medium-term | Probability: 45%

Mô tả: Nếu thủy văn tốt làm thủy điện huy động nhiều hơn hoặc hệ thống ưu tiên nguồn rẻ, tổ máy của POW có thể bị giảm giờ chạy 5-10%.

Tác động: Sản lượng giảm 2-4%; lợi nhuận gộp giảm 3-6%.

Giảm thiểu: Đa dạng hóa danh mục nhà máy; tối ưu bảo dưỡng vào mùa nước tốt; tăng tỷ trọng PPA đảm bảo sản lượng.

5. Rủi ro định giá nhạy với hụt kết quả thực tế

Medium

Category: Market | Timeframe: Short-term | Probability: 50%

Mô tả: Giá cổ phiếu hiện đang phản ánh trước kỳ vọng tăng sản lượng đầu 2026. Nếu KQKD hụt 5-7% so với kế hoạch, giá có thể điều chỉnh mạnh.

Tác động: Giá cổ phiếu có thể giảm 8-12% do thị trường re-rating định giá về mức thấp hơn.

Giảm thiểu: Thiết lập kỳ luật theo dõi catalyst theo quý; ưu tiên mua khi sản lượng thực tế vượt kế hoạch.

Hệ quả đầu tư: Rủi ro thanh toán và nhiên liệu là dominant trong ngắn hạn. Trung hạn cần giám sát mức COD của tổ máy mới. Nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng nếu DSO tăng nhanh hoặc sản lượng quý hụt >7% kế hoạch.

VII. TÂM LÝ THỊ TRƯỜNG & TIN TỨC (SENTIMENT)

52 / 100

NEUTRAL SENTIMENT

CÁC NHÂN TỐ TÁC ĐỘNG THEN CHỐT

- ĐHĐCĐ 2026:** Tiến trình quản trị triển khai đúng lịch (Impact: Med).
- KQKD Q1/2026:** Có giải trình biến động nhưng chưa có số liệu chi tiết (Impact: High).
- Thay đổi nhân sự & Kế hoạch vốn:** Doanh nghiệp đang điều chỉnh cơ cấu vốn chào bán (Impact: Med).
- Minh bạch:** Báo cáo thường niên 2025 giúp tăng độ rõ ràng cho nhà đầu tư (Impact: Low).

Xúc tác (Catalysts):

- Thông báo mời họp ĐHĐCĐ thường niên (28/04).
- Giải trình BCTC năm 2025 sau kiểm toán.
- Chốt danh sách cổ đông tổ chức ĐHĐCĐ.

Rủi ro tâm lý:

- Biến động KQKD Q1 chưa lượng hóa được mức độ ảnh hưởng.
- Thay đổi phương án sử dụng tiền từ đợt chào bán làm hụt kỳ vọng vốn ban đầu.

VIII. SO SÁNH NGANG HÀNG (PEER COMPARISON)

SYMBOL	P/E	P/B	ROE (%)	G. MARGIN (%)	GHI CHÚ
POW	15.7	1.19	7.3	13.1	Analysis
NT2	6.0	1.39	27.2	16.3	P/E hấp dẫn nhất
GEG	11.3	1.00	10.7	51.8	P/B thấp nhất
REE	12.6	1.57	12.8	37.2	Hiệu quả ROE cao
TRUNG BÌNH NGÀNH	12.0	1.50	14.0	--	Utilities Benchmark

* Dữ liệu TTM cập nhật 05/2026. Peer Comparison tập trung vào các doanh nghiệp cùng ngành Điện để đánh giá hiệu quả vận hành thực tế.

IX. Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ BỔ SUNG (WATCHLIST)

MÃ CP	GIÁ	MỤC TIÊU	KỲ VỌNG	GHI CHÚ ĐẦU TƯ
NT2	24,400	34,500	+36.1%	Upside hấp dẫn 36%.
GEG	14,300	16,100	+12.8%	Triển vọng ngành điện tái tạo.
REE	60,800	66,500	+9.4%	Theo dõi tín hiệu thêm.

X. DÒNG TIN TỨC CẬP NHẬT (RECENT NEWS)

[29/04/2026] POW: Giải trình biến động KQKD quý 1/2026 so với cùng kỳ năm trước.

[28/04/2026] POW: Thông báo mời họp ĐHĐCĐ thường niên 2026.

[22/04/2026] POW: Thông báo thay đổi nhân sự chủ chốt.

[10/04/2026] POW: Thông báo ngày đăng ký cuối cùng tổ chức ĐHĐCĐ 2026.

[06/04/2026] POW: Công bố báo cáo thường niên năm 2025.

XI. HIỆU QUẢ KHUYẾN NGHỊ (EFFICIENCY)

Lợi nhuận 30d
0.0%

Win Rate
N/A

Tín hiệu
0

Successful
0

Bản quyền & Miễn trừ trách nhiệm: Báo cáo được thực hiện bởi LACQUANT - BeaverX Intelligence. Các nhận định dựa trên mô hình AI và dữ liệu lịch sử. Chúng tôi không chịu trách nhiệm cho bất kỳ tổn thất tài chính nào phát sinh. Nhà đầu tư nên tham vấn chuyên gia trước khi giao dịch.

© 2026 BeaverX Intelligence. All rights reserved.