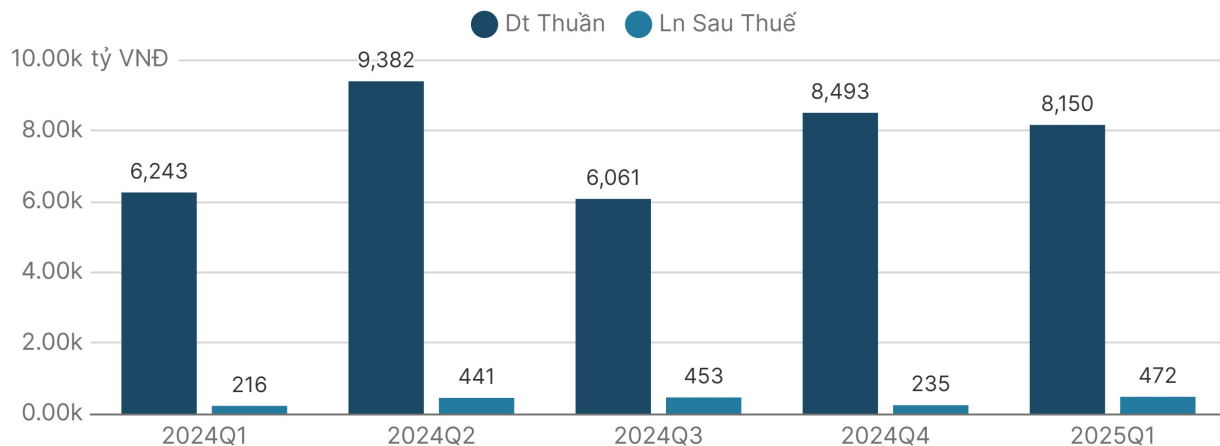


POW: Bứt tốc nhờ điện khí - Dòng vốn đầu tư đổ dồn về năng lượng sạch và ổn định

1. Kết quả kinh doanh quý 1/2025.

- Bước vào năm 2025, POW đã có màn khởi đầu ấn tượng khi **doanh thu quý 1 đạt 8,150 tỷ đồng**, tăng **31%** so với cùng kỳ. Đây là **mức doanh thu cao thứ ba** trong 5 quý gần nhất, đứng sau đỉnh cao 9,382 tỷ đồng của quý 2/2024 và 8,493 tỷ đồng của quý 4/2024.
- Lợi nhuận sau thuế đạt 472 tỷ đồng**, không chỉ **tăng mạnh 60%** so với quý 1/2024 (216 tỷ đồng), mà còn là **mức lợi nhuận cao nhất kể từ quý 2/2024**. Động lực tăng trưởng rõ rệt đến từ **mảng điện khí phục hồi mạnh mẽ**, đặc biệt là:
 - Nhơn Trạch 2**: sản lượng vọt lên **851 triệu kWh**, tăng **56%**.
 - Vũng Áng**: duy trì ổn định với **1,760 triệu kWh**, tiếp tục là trụ cột đóng góp doanh thu.
- Ngược lại, **thủy điện suy yếu rõ nét** do ảnh hưởng tiêu cực từ thời tiết sau La Nina, cho thấy sự **phụ thuộc ngày càng lớn vào điện khí** trong cấu trúc sản lượng.

Doanh thu thuần, Lợi nhuận sau thuế (POW)



Nguồn, tổng hợp: BCTC POW, fireant.vn.

2. Lợi thế nguồn cung khí.

- Nhơn Trạch 2** được ưu tiên huy động sau khi hợp đồng khí Phú Mỹ 2.2 và 3 kết thúc.
- Dự kiến sản lượng Nhơn Trạch 2 năm 2025 đạt **3.3 tỷ kWh**, tăng **21%**.
- Cà Mau 1&2** ổn định sau khi gia hạn hợp đồng khí với Petronas thêm **20 năm**, dự kiến đóng góp **6 tỷ kWh** năm nay.

3. Triển vọng Nhơn Trạch 3&4.

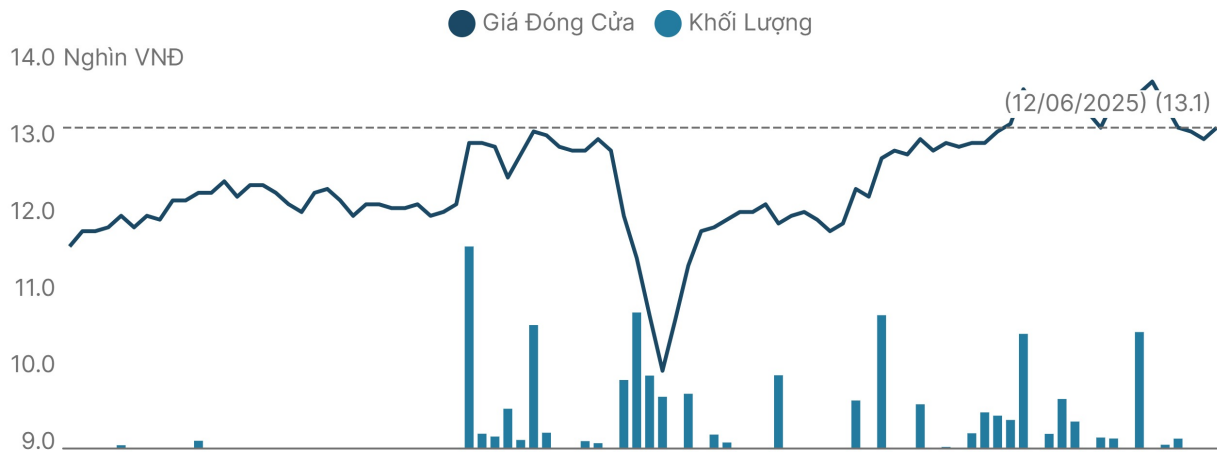
- Tổ hợp điện khí **LNG đầu tiên** theo hợp đồng mua bán điện & khí dài hạn.
- Dự kiến sản lượng năm 2025 đạt **1,576 triệu kWh**, doanh thu khoảng **4,666 tỷ đồng**.
- Giá điện LNG năm 2025 là **3,327 đồng/kWh**, cao hơn **28%** so với năm 2024.
- Ước lỗ năm đầu: **407 tỷ đồng**, nhưng có tính chiến lược dài hạn.

4. Rủi ro tiềm ẩn.

- **Thủy điện** sụt giảm do nguy cơ **El Nino** quay lại trong năm 2026.
- Rủi ro từ **giá LNG đầu vào tăng cao**, ảnh hưởng tới hiệu quả tài chính, đặc biệt trong giai đoạn đầu của các dự án LNG.

5. Diễn biến giá cổ phiếu POW

Lịch sử giá



Nguồn, tổng hợp: POW, fireant.vn.

- Trong nửa đầu năm 2025, **giá cổ phiếu POW ghi nhận những biến động mạnh**, thể hiện tâm lý nhà đầu tư xoay quanh kỳ vọng phục hồi kinh doanh và triển vọng điện khí.
- Giai đoạn đầu năm, giá dao động ổn định quanh mốc **12,000 đồng**.
- Tuy nhiên, đến giữa quý 1, giá cổ phiếu **tăng vọt chạm ngưỡng 13,000 đồng**, khi kết quả kinh doanh quý 1 được công bố với mức tăng trưởng ấn tượng.
- Sau đó, **giá bất ngờ giảm mạnh xuống dưới 10,000 đồng**, cho thấy hiện tượng chốt lời hoặc phản ứng tiêu cực từ yếu tố bên ngoài (chính sách, giá LNG...).
- Dù vậy, cổ phiếu **phục hồi nhanh chóng**, vượt lại mốc 13,000 đồng vào đầu tháng 06/2025. Tại thời điểm 14h21 phút ngày **12/06/2025**, giá cổ phiếu POW đạt **13,050 đồng**, gần tiệm cận đỉnh cũ.