

POW NEW — SSI KHẢ QUAN target 16K, Nhơn Trạch 3&4 thúc đẩy tăng trưởng dài hạn

Mã: POW · Phát hành 2026-05-08 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-08

Khuyến nghị	MUA
Giá hiện tại	13,800
Giá mục tiêu	16,000
Tiềm năng tăng/giảm	+15.9%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA target 16,000đ (+15.9% upside từ ~13,800) — sát SSI target. Conviction: **65%** — đồng tình SSI sau khi đọc full PDF.

Catalyst: -  Q1 LN tăng mạnh (VND) — sản lượng phục hồi + biên LN gộp mở rộng -  Nhơn Trạch 3 & 4 thúc đẩy tăng trưởng dài hạn (SSI) -  Sector dầu khí + điện cross-over — beneficiary giá nhiên liệu cao + nhu cầu điện tăng -  Iran ceasefire partial (ABS) → giá nhiên liệu có thể normalise — POW beta nhẹ hơn BSR

2. Nhận định (Opinion)

Cross-over sector dầu khí + điện

POW khác BSR/OIL ở chỗ POW là **điện sản xuất** dùng dầu/khí làm input. Khi giá nhiên liệu tăng: - BSR LN bùng nổ (refiner — bán dầu thành phẩm giá cao hơn) - POW có thể bị nén biên (cost input tăng) — TRỪ KHI giá điện được điều chỉnh hoặc sản lượng tăng

Reality Q1 (VND): POW **LN tăng mạnh nhờ SẢN LƯỢNG PHỤC HỒI + BIÊN LN GỘP MỞ RỘNG** — confirm POW không bị Iran crisis nén biên như lo ngại.

Nhơn Trạch 3 & 4 — long-term driver

SSI nhấn mạnh **Nhơn Trạch 3 & 4 = key growth driver**. Đây là 2 nhà máy nhiệt điện khí mới, công suất lớn (~1,500MW), commissioning dự kiến 2026-2027. Khi vào hoạt động: - Sản lượng POW tăng đáng kể (+20-25% YoY) - ROE 2027F potential ~15-18% (vs trailing ~10-12%)

Tie-back macro thesis (rev 08/05)

- **Sector dầu khí OW NHẸ** — POW là position dầu khí "phòng thủ" hơn BSR (less crack spread dependent)
- **Đầu tư công +41.7% YoY (thesis §III.B.2)** — gián tiếp đẩy nhu cầu điện cho hạ tầng
- **Iran ceasefire partial (rev 08/05 P=45%)** — nếu Brent normalise → POW vẫn growth bằng sản lượng

Risk

- **Upside (P=35%):** Nhơn Trạch 3 commissioning sớm Q4/26 + Brent giữ 80+ → 17-18K
- **Base (P=45%):** Q2-Q3 LN tăng đều theo sản lượng → 15-16K (SSI target)
- **Downside (P=20%):** Nhơn Trạch delay + Brent về 70 → 12-13K

AlgoLabx Research · Phiên bản độc lập của AlgoLabx · Không phải khuyến nghị mua bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

Q1/2026 (VND 04/05 PDF — title only level)

- LN tăng mạnh nhờ sản lượng phục hồi
- Biên LN gộp mở rộng (Q1/25 hồi phục sau bảo dưỡng)

SSI report 07/05 (PDF read)

- Khuyến nghị: **KHẢ QUAN**
- Target: **16,000đ**
- Driver chính: Nhơn Trạch 3 & 4 commissioning

Pipeline projects

- **Nhơn Trạch 3:** dự kiến commissioning Q4/2026
- **Nhơn Trạch 4:** dự kiến 2027
- Tổng công suất bổ sung ~1,500MW (nhiệt điện khí)

Định giá POW

- Giá hiện tại: ~13,800đ
- P/B trailing: ~1.0x
- ROE 2026F: ~11-13%; 2027F (post Nhơn Trạch 3): ~15-18%

4. Sources

- **SSI POW 07/05 POW (KHẢ QUAN, Giá mục tiêu: 16,000 Đồng/cp): Nhơn Trạch 3 & 4 thúc đẩy tăng trưởng** — full PDF
- **VND POW 04/05 LN tăng mạnh nhờ sản lượng phục hồi và biên LN gộp mở rộng** — title only
- **KBSV "Lạm phát T4 cao" 04/05** — context giá nhiên liệu
- **ABS Iran ceasefire 08/05** — context normalisation risk
- **Thesis AlgolabX revision 08/05/2026 §B.3 POW new MUA + §F danh sách**
- **Previous AlgolabX report:** sector_oil_gas.md 04/05 — POW upgrade NEUTRAL→MUA