



CẬP NHẬT: CTCP Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HSX: NT2)

Duy trì sức bật lợi nhuận nhờ Qc giao cao

Theo dõi

Giá mục tiêu:
Upside:26.000 đồng
3%

Giá hiện tại 25.200đ/cp

Khoảng giá 52w 15.726- 25.200

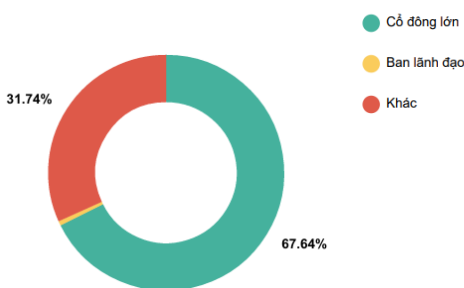
P/Ef 8,1x

EPSf 3.097 đ

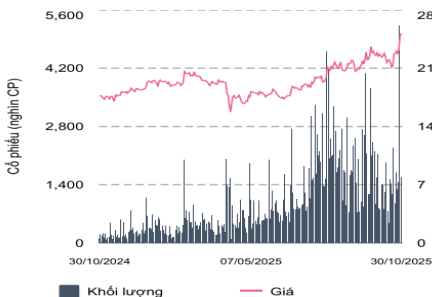
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Sản xuất và kinh doanh điện
Vốn hóa	7.254 tỷ đ
Vốn điều lệ	2.878 tỷ đ
Thanh khoản TB	1,5 triệu cp
Tổng tài sản Q3/25	8.323 tỷ đ
Vốn CSH Q3/25	4.508 tỷ đ

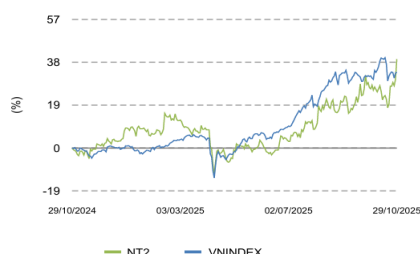
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

Q3.2025

%yoy

9T.2025

%yoy

Doanh thu thuần	1.928	+12,6%	5.436	+30,6%
Lợi nhuận sau thuế	214,23	+383%	577,44	+6857%

CTCP Điện Lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực sản xuất điện khí tại Việt Nam, vận hành Nhà máy điện với công suất 750 MW, đóng vai trò quan trọng trong hệ thống điện miền Nam. Mới đây, doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý 3/2025 với kết quả khả quan, Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật với các thông tin liên quan như sau:

❖ **KQKD Quý 3.25 tiếp tục hồi phục tích cực:** Trong Quý 3/2025, NT2 ghi nhận kết quả kinh doanh khả quan với doanh thu đạt 1.928 tỷ đồng (+12,6% svck) và lợi nhuận sau thuế tăng vọt lên 214 tỷ đồng (+383% svck), dù sản lượng điện thương phẩm chỉ tăng nhẹ 6% svck lên 787 triệu kWh. Đáng chú ý, sản lượng phát điện thực tế thấp hơn Qc được giao (865 triệu kWh), giúp công ty hưởng trọn phần doanh thu công suất cố định trong hợp đồng PPA, đồng thời giảm chi phí khí đầu vào nhờ sản lượng phát thấp hơn. Nhờ cơ chế này, biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh từ 3% lên 11%, phản ánh hiệu quả vận hành vượt trội trong bối cảnh giá điện thị trường CGM duy trì ở mức thấp. Lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong kỳ chủ yếu đến từ ba yếu tố:

(1) Biên lợi nhuận gộp hồi phục rõ rệt nhờ sản lượng thực tế thấp hơn Qc và tỷ trọng doanh thu công suất cố định cao hơn đồng thời giá khí bình quân thực tế giảm 3,7% svck, đạt 9,23 USD/Tr.BTU

(2) Doanh thu tài chính tăng 76% svck, đạt 47,4 tỷ đồng, nhờ nguồn tiền gửi ngân hàng lớn (3.508 tỷ đồng, tương đương 50% tài sản ngắn hạn) giúp tối ưu hóa dòng tiền và tạo nguồn thu ổn định

(3) Chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 30% svck nhờ hoàn nhập khoản nợ phải thu khó đòi hơn 24 tỷ đồng liên quan đến phí môi trường rừng

Lũy kế 09 tháng năm 2025, doanh thu NT2 đạt 5.436 tỷ đồng (+30,6% svck) và LNST đạt 577,4 tỷ đồng (+6857% svck). Nhìn chung, việc được NSMO giao Qc ở mức cao và duy trì vận hành ổn định quanh ngưỡng này sẽ tiếp tục là yếu tố hỗ trợ lợi nhuận cho NT2 trong các quý tới, trong bối cảnh thị trường điện cạnh tranh (CGM) chưa cho thấy tín hiệu hồi phục rõ rệt về giá. Từ các quý tiếp theo, chi phí khấu hao của NT2 dự kiến sẽ giảm hơn 130 tỷ đồng (khoảng 76% so với quý 3.25) nhờ hết khấu hao máy móc thiết bị góp phần cải thiện lợi nhuận cho doanh nghiệp

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của NT2 sẽ tiếp tục cải thiện trong các quý tới nhờ được huy động Qc cao và chi phí khấu hao giảm mạnh từ Quý 4/2025, giúp biên lợi nhuận và lợi nhuận ròng tăng trưởng tích cực. Việc PVGas chấm dứt hợp đồng cung cấp khí với Phú Mỹ 2.2 giúp nguồn khí tái phân bổ ổn định hơn cho NT2. Tuy nhiên, rủi ro giá khí vẫn neo cao và cạnh tranh từ thủy điện có thể gây áp lực ngắn hạn. Với triển vọng lợi nhuận tốt và dòng tiền vững, Agriseco Research nâng định giá hợp lý lên **26.000 đồng/cp**, tương ứng **upside 3% so với giá hiện tại**, khuyến nghị **Theo dõi**. Nhà đầu tư có thể xem xét mở mua khi giá điều chỉnh về vùng 22.500 đồng/cp với mức kỳ vọng lợi suất tốt hơn.





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

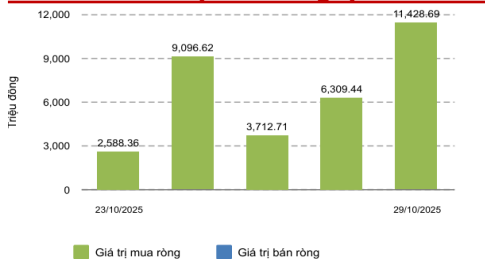
Ngày 30 tháng 10 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

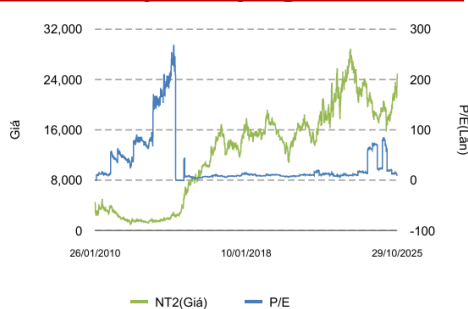
Trên đồ thị ngày, cổ phiếu đang trong xu hướng tăng giá ngắn hạn kể từ tháng 4/2025 với ngưỡng kháng cự quanh vùng 25.500đ/cp và ngưỡng hỗ trợ là 21.500đ/cp



Giao dịch khối ngoại

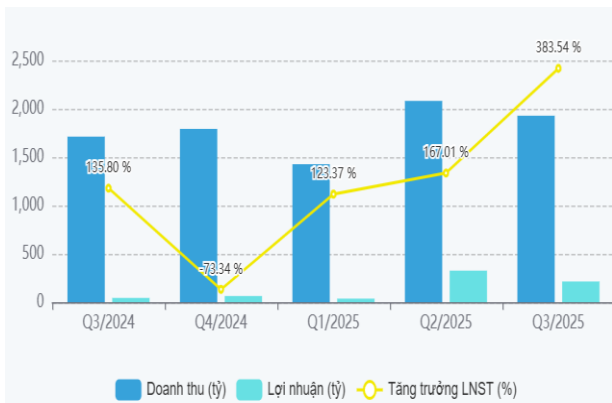


Lịch sử định giá

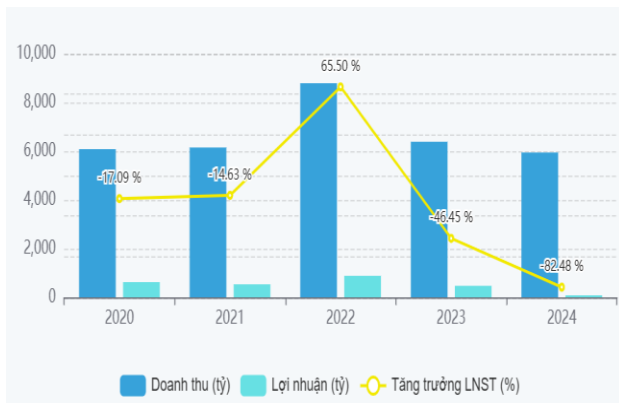


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ

KQKD theo quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISeco NEWSHOT REPORT

Ngày 30 tháng 05 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SÀN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**



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

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm.**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường 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), Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng.

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG 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