

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 – NT2

XẾP HẠNG 12 THÁNG

MUA

Giá đóng cửa 20/10/2025	₫21.050
Giá mục tiêu 12 tháng	24.400
Lợi nhuận kỳ vọng	+15,8%

THÔNG TIN GIAO DỊCH

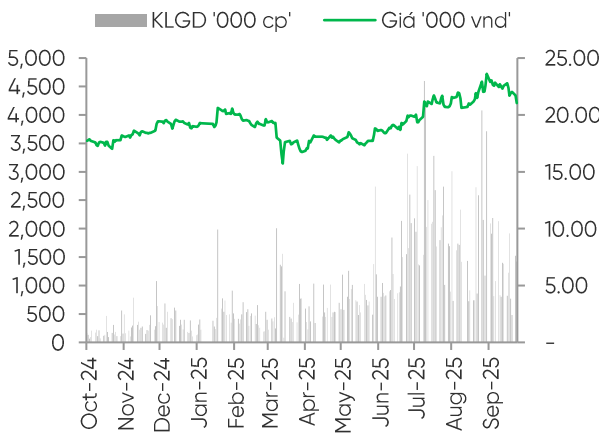
Mã giao dịch	HSX: NT2
KLGD TB 52 tuần (trcp)	0,89
GTGD TB 52 tuần (tỷ vnd)	18,43
Khối lượng lưu hành (trcp)	287,88
Biên độ 52 tuần	15.730₫ – 23.610 ₫
Vốn hóa (tỷ VND)	6.189
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	11,52%

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3.2025

Thêm một quý kết quả kinh doanh vượt trội, lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 376% so với cùng kỳ 2024 (svck).

- Sản lượng điện sản xuất trong Q3 đạt 790 trkwh (+5,9%svck):** sản lượng điện tháng 9 đạt 210 trkwh, giảm 22,5% so với tháng 8, do trong kỳ thực hiện tiểu tu nhà máy. Lũy kế 9T, sản lượng điện đạt 2.156 trkwh, (+11,8% svck), thực hiện được 62,2% kế hoạch cả năm.
- Doanh thu Q3 đạt 1.928 tỷ đồng, (+12,6% svck):** Doanh thu tăng nhanh hơn sản lượng điện nhờ giá bán điện tăng 6,3% svck và đạt 2.450 đồng/kwh, tuy vậy vẫn thấp hơn 8,3% so với Q2.2025. Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 5.436 tỷ đồng, tăng 30,7% svck và đạt 66,1% kế hoạch cả năm.
- Lợi nhuận gộp đạt 204 tỷ đồng, tăng mạnh 240% svck:** Lợi nhuận gộp tăng mạnh nhờ tiết giảm chi phí sản xuất trong kỳ. Trong khi doanh thu tăng mạnh 12,6%, chi phí giá vốn chỉ tăng 4,4%. Đưa biên lợi nhuận gộp tăng 7,1% lên 10,6%.
- Lợi nhuận trước thuế Q3 đạt 239 tỷ đồng, tăng mạnh 368,6% so với cùng kỳ 2024:** Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận trước thuế đạt 647 tỷ đồng, tăng mạnh 42 lần so với cùng kỳ 2024, thực hiện 209% kế hoạch cả năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 214 tỷ đồng, lũy kế 9 tháng đạt 577 tỷ đồng, lần lượt tăng 3,76 lần và 63,5 lần so với cùng kỳ 2024.
- Doanh thu tài chính tăng cao trong khi chi phí quản lý giảm cũng hỗ trợ lợi nhuận tăng:** Doanh thu tài chính tăng 81,5% trong kỳ, trong khi chi phí tài chính tăng chậm hơn với 33,3%. Giá trị chi phí tài chính chỉ bằng gần 1/3 doanh thu tài chính với 16 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng, doanh thu tài chính đạt 118 tỷ đồng, chi phí tài chính đạt 48 tỷ đồng (trong đó 47 tỷ đồng là chi phí lãi vay), lần lượt tăng 81% và 66% svck. Công ty duy trì khoản tiền gửi dưới 12 tháng giá trị 3.508 tỷ đồng tại cuối Q3. Chi phí quản lý trong kỳ được hồi tố dự phòng khó đòi, giảm mạnh 96% xuống chỉ còn 1 tỷ đồng, lũy kế 9 tháng đạt 41 tỷ đồng, giảm 29,3% svck.
- Kết quả kinh doanh cả năm khả quan, lợi nhuận sau thuế dự báo đạt 286% kế hoạch năm:** Cho cả năm, dự báo, sản lượng điện sản xuất có thể đạt 3.150 trkwh, tăng 14,8% so với 2024 và thực hiện được 91% kế hoạch cả năm. Dự báo Doanh thu đạt 7.900 tỷ đồng (+33,4% yoy), Lợi nhuận sau thuế có thể đạt mức 800 tỷ đồng, tăng mạnh 866% so với nền thấp của năm 2024.

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU NT2



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	Q3.24	Q3.25	9T.24	9T.25
Doanh thu	1,712	1,928	4,160	5,436
Tăng trưởng DT	109.8%	12.6%	-19.7%	30.7%
Lợi nhuận gộp	60	204	-35	615
Lợi nhuận trước thuế	51	239	15	647
Tăng trưởng LNTT	-141.1%	368.6%	-94.7%	4232.4%
Lợi nhuận sau thuế	45	214	9	577
EBIT	62	255	40	694
EBITDA	234	255	555	1,209
Tài sản ngắn hạn	6,395	7,020	6,395	7,020
Tài sản dài hạn	4,004	1,303	4,004	1,303
Tổng tài sản	10,399	8,323	10,399	8,323
Nợ phải trả	6,285	3,814	6,285	3,814
Vốn chủ sở hữu	4,114	4,509	4,114	4,509
D/E	1.53	0.85	1.53	0.85
EPS	156	743	31	2,005
BVPS	14,293	15,660	14,293	15,660

Nguồn: BCTC NT2, VPBankS Research tổng hợp

Chuyên gia phân tích ngành năng lượng

Chu Thế Huỳnh

Huynhct@vpbanks.com.vn

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Khối Nghiên Cứu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Khối Nghiên Cứu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Khối Nghiên Cứu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn

Chuyên gia phân tích phụ trách ngành năng lượng

Chu Thế Huỳnh

Email: huynhct@vpbanks.com.vn