

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (HOSE: NT2) ĐIỆN

Q4.2025: Lợi nhuận tăng mạnh nhờ sản lượng điện tăng và chi phí khấu hao giảm

- Sản lượng điện Q4.2025 đạt 966 trkwh (+18,5% svck), đưa sản lượng điện cả năm đạt 3.122 trkwh (+13,8%).
- Lợi nhuận trước thuế Q4.2025 đạt 475 tỷ đồng, tăng mạnh 521% so với cùng kỳ 2024. Lũy kế cả năm, lợi nhuận trước thuế đạt 1.123 tỷ đồng, tăng 981% so với năm 2024. Lợi nhuận tăng nhờ sản lượng và giá bán điện tăng lần lượt 13,8% và 15,4%, trong khi chi phí khấu hao giảm 19,1% so với 2024.

- Sản lượng điện sản xuất Q4.2025 đạt 966 trkwh, tăng mạnh 18,5% so với cùng kỳ 2024 (svck).** Lũy kế cả năm, sản lượng điện sản xuất đạt 3.122 trkwh, tăng 13,8% so với năm 2024 và hoàn thành 90% sản lượng kế hoạch cả năm. Sản lượng không đạt kế hoạch do nhu cầu tăng chậm, giá bán điện trên thị trường cạnh tranh thấp nên công ty tập trung sản xuất điện theo sản lượng hợp đồng (Qc) nhằm đạt hiệu quả kinh doanh cao.
- Doanh thu tăng nhờ sản lượng và giá bán điện tăng:** Doanh thu Q4.2025 đạt 2.367 tỷ đồng, tăng 32,1% svck, nhờ sản lượng điện tăng và giá bán điện trung bình tăng 11,5% svck. Cho cả năm 2025, doanh thu đạt 7.804 tỷ đồng, tăng 31,3% so với 2024. Giá bán điện trung bình năm 2025 đạt 2.500 đồng/kwh, tăng 15,4% so với năm 2024.
- Lợi nhuận gộp tăng tốt nhờ giá bán điện tăng và chi phí khấu hao giảm:** Lợi nhuận gộp Q4.2025 đạt 477 tỷ đồng, +525% svck, lũy kế cả năm đạt 1.093 tỷ đồng, tăng 20,3 lần so với nền thấp của năm 2024. Giá bán điện tăng cùng với việc giảm chi phí khấu hao là những yếu tố chính làm cho lợi nhuận gộp gia tăng.
- Chi phí tài chính và chi phí quản lý tăng nhưng quy mô nhỏ:** Doanh thu tài chính Q4.2025 đạt 52 tỷ đồng (+51% svck), lũy kế cả năm đạt 170 tỷ đồng (+71% svck) nhờ quy mô tiền gửi tăng. Chi phí tài chính Q4.2025 đạt 18 tỷ đồng (+77% svck), lũy kế cả năm đạt 66 tỷ đồng (+72% svck). Chi phí quản lý Q4.2025 đạt 35 tỷ đồng (+65% svck) nhưng cả năm lại giảm 7%.
- Kết quả là lợi nhuận trước và sau thuế tăng mạnh:** Lợi nhuận trước và sau thuế Q4.2025 đạt 475 tỷ đồng và 425 tỷ đồng, lần lượt tăng 521% và 555% svck. Lũy kế cả năm, lợi nhuận trước và sau thuế đạt 1.123 tỷ đồng và 1.000 tỷ đồng, tăng 981% và 1.107% so với 2024, thực hiện 362% kế hoạch cả năm. **Đây là mức lợi nhuận cao nhất trong 9 năm qua của công ty.**
- Tình hình tài chính lành mạnh, tài sản ngắn hạn tăng ở khoản tiền gửi trong khi tài sản dài hạn giảm khi giá trị nhà máy được khấu hao phần lớn.** Tổng tài sản đạt 9.124 tỷ đồng, tăng 5% so với cuối 2024. Trong đó tài sản ngắn hạn đạt 7.879 tỷ đồng (+36,5%), khi tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 3.780 tỷ đồng (+62%). Tài sản dài hạn đạt 1.245 tỷ đồng (-57%), trong đó tài sản cố định giảm 37,5% về còn 902 tỷ đồng.

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	Q4.24	Q4.25	%svck	2024	2025	%svck
Doanh thu	1,792	2,367	32%	5,944	7,804	31%
Lợi nhuận gộp	73	478	554%	51	1,093	2026%
Lợi nhuận trước thuế	77	475	521%	104	1,123	981%
Lợi nhuận sau thuế	65	422	555%	83	1,000	1107%
EBIT	87	494	469%	143	1,189	734%
EBITDA	259	535	107%	830	1,745	110%

(Nguồn: Fiinpro-X, VPBankS Research)

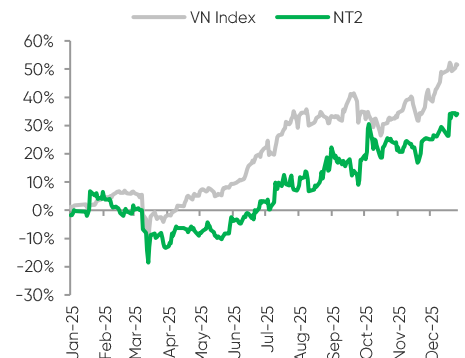
Giá hiện tại	VND 25.900
Cao nhất 52	VND 25.950
Thấp nhất 52	VND 15.720
Giá mục tiêu	VND 26.800
% tăng giá	3,5%

Vốn hóa (tỷ VND)	7.456
KLGD TB 10 phiên (triệu)	1,14
Sở hữu NN còn lại (%)	37,71
Số CP lưu hành (triệu)	287,88

	NT2	VNI
P/E trượt 12T	7,4x	16,7x
P/B hiện tại	1,6x	2,4x
ROAA trượt 12T	11,2%	2,3%
ROAE trượt 12T	22,4%	14,5%

*Dữ liệu ngày 20/1/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
NT2	6.8	23.0	29.9
VN-INDEX	8.2	15.7	27.5

Cổ đông lớn (%)

PVPOWER	59,37
CT TNHH Phát triển công nghệ	8,27
Cổ đông khác	32,36

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty cổ phần điện lực dầu khí Nhơn Trạch 2 là đơn vị thành viên của Tổng công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (PVPOWER). Hoạt động của công ty là sản xuất điện khi sở hữu nhà máy điện khí Nhơn Trạch 2 có công suất 750 MW với sản lượng điện thiết kế hàng năm là 4,5 tỷ kwh. Sản lượng điện sản xuất lũy kế đến cuối năm 2025 đạt 60,5 tỷ kwh. Hiệu quả kinh doanh của công ty những năm tới dự báo tiếp tục khả quan khi các chi phí tài chính, khấu hao giảm sau hơn 15 năm đi vào hoạt động.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huynh

Huynhct@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, 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