

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (HOSE: NT2)
ĐIỆN
Q1.2026: Lợi nhuận tăng mạnh nhờ sản lượng điện tăng và chi phí khấu hao giảm

- Sản lượng điện Q1.2026 đạt 946 triệu kwh (trkWh), tăng mạnh 60% so với nền thấp cùng kỳ 2025.
- Lợi nhuận trước thuế Q1.2026 đạt 223 tỷ đồng, tăng mạnh 419% so với cùng kỳ 2025. Thực hiện 40% kế hoạch sơ bộ cả năm 2026 công ty xây dựng.

- **Sản lượng điện sản xuất Q1.2026 đạt 946 trkWh, tăng mạnh 60% so với cùng kỳ 2025 (svck).** Thực hiện 28% kế hoạch sản lượng điện cả năm 2026 được Công ty xây dựng với 3.400 trkWh. Sản lượng điện tăng nhờ nhu cầu điện toàn hệ thống tiếp tục tăng 7% trong Q1/2026 và nguồn khí cấp cho công ty được đảm bảo.
- **Doanh thu Q1/2026 đạt 2.172 tỷ đồng, tăng 52% svck:** Doanh thu tăng 52% nhờ sản lượng tăng 60% cho thấy giá bán điện tăng chậm hơn. Lợi nhuận gộp đạt 218 tỷ đồng, tăng mạnh 383% svck, chủ yếu nhờ chi phí khấu hao giảm mạnh 78% xuống còn 38 tỷ đồng so với mức 172 tỷ đồng cùng kỳ 2025. Chúng tôi thấy giá khí sử dụng trong tháng 3/2026 tăng 12,6% lên 10,68 USD/triệu BTU.
- **Lợi nhuận trước và sau thuế tăng lần lượt 419% và 400% svck:** Lợi nhuận trước thuế đạt 223 tỷ đồng, (+419% svck), lợi nhuận sau thuế đạt 180 tỷ đồng (+400% svck) và bằng 95% dự báo của chúng tôi. Từ năm 2026 công ty hết thời gian được ưu đãi thuế thu nhập doanh nghiệp và chuyển sang mức thuế suất 20%.

Cho cả năm 2026, chúng tôi dự báo sản lượng điện và doanh thu của công ty có thể đạt mức 3.200-3.400 trkWh và 8.060-8.500 tỷ đồng. Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 1.250 tỷ đồng và 1.000 tỷ đồng, bằng 99% và 88% so với năm 2025, lợi nhuận sau thuế giảm nhanh hơn chủ yếu do chính sách thuế thu nhập doanh nghiệp tăng lên mức 20% so với 10% trong năm 2025.

- **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 9.571 tỷ đồng, tăng 3% so với đầu năm (svđn). Trong đó tài sản ngắn hạn đạt 8.396 tỷ đồng (+5% svđn), khi tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 4.273 tỷ đồng (+13% svđn). Tài sản dài hạn đạt 1.175 tỷ đồng (-5%). Nợ phải trả đạt 4.540 tỷ đồng (+3% svđn) toàn bộ là Nợ phải trả ngắn hạn, Nợ vay ngân hàng đạt 1.343 tỷ đồng (-24% svđn) còn lại là nợ phi lãi suất. Vốn chủ sở hữu đạt 5.039 tỷ đồng tăng nhẹ 4% svđn.

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	Q1.25	Q1.26	%svck	2025	2026E	%svck
Doanh thu	1,427	2,172	52%	7,958	8,500	7%
Lợi nhuận gộp	45	218	383%	1,248	1,216	-3%
Lợi nhuận trước thuế	43	223	419%	1,268	1,250	-1%
Lợi nhuận sau thuế	36	180	400%	1,130	1,000	-12%
EBIT	57	242	324%	1,334	1,182	-11%
EBITDA	229	280	22%	1,890	1,335	-29%

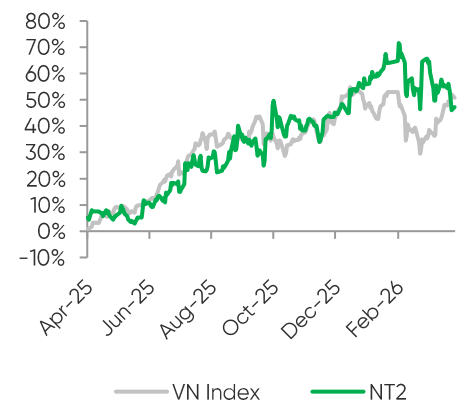
(Nguồn: Fiinpro-X, VPBankS Research)

Giá hiện tại	VND 24.100
Cao nhất 52	VND 28.900
Thấp nhất 52	VND 16.840
Giá mục tiêu	VND 26.800
% tăng giá	11,2%

Vốn hóa (tỷ VND)	6.938
KLGD TB 10 phiên (triệu)	0,97
Sở hữu NN (%)	12,30
Số CP lưu hành (triệu)	287,88

	NT2	VNI
P/E trượt 12T	5,6x	14,9x
P/B hiện tại	1,4x	2,2x
ROAA trượt 12T	12,2%	2,4%
ROAE trượt 12T	23,3%	16,1%

*Dữ liệu ngày 28/4/2026

Diễn biến giá cổ phiếu


Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
NT2	(4,2)	(4,6)	7,6
VN-INDEX	14,8	0,5	10,1

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 thông qua việc 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 Huỳnh
Huyhct@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