

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

ĐIỆN

Q2.2026: Lợi nhuận tích cực nhờ sản lượng điện tăng cao

- Sản lượng điện Q2.2026 đạt 1.195 tr kWh, tăng mạnh 54% cùng kỳ 2025.
- Lợi nhuận trước thuế Q2.2026 đạt 503 tỷ đồng, tăng 38% so với cùng kỳ 2025. Lũy kế 6T.2026 đạt 727 tỷ đồng, tăng 78% svck và đạt 135% kế hoạch cả năm.

- Sản lượng điện sản xuất Q2.2026 đạt 1.195 trkWh, tăng mạnh 54% so với cùng kỳ 2025 (svck).** Sản lượng điện sản xuất của công ty tăng mạnh trong bối cảnh nhu cầu hệ thống điện tăng cao trong 6 tháng đầu năm với 9,9%, đặc biệt trong Q2.2026 với mức tăng 13,2% svck. Bên cạnh đó, nguồn nhiên liệu khí được cung cấp ổn định, đáp ứng nhu cầu phát điện. Lũy kế 6 tháng, sản lượng điện sản xuất đạt 2.142 trkWh, tăng 57% svck, thực hiện 63% kế hoạch cả năm 2026.
- Doanh thu Q2.2026 đạt 2.825 tỷ đồng, tăng 36% svck:** Doanh thu tăng chậm hơn tăng trưởng sản lượng điện sản xuất cho thấy giá bán điện giảm trong kỳ. Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 4.996 tỷ đồng, tăng 42,4% svck và đạt 61% kế hoạch cả năm.
- Lợi nhuận trước và sau thuế Q2.2026 tăng lần lượt 38% và 23,5% svck:** Lợi nhuận trước và sau thuế đạt 503 tỷ đồng và 403 tỷ đồng. Từ năm 2026 công ty phải chịu thuế thu nhập doanh nghiệp là 20% sau khi hết giai đoạn ưu đãi thuế. Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận trước và sau thuế đạt 727 tỷ đồng và 583 tỷ đồng, tăng 78% và 61% svck 2025, thực hiện 135% kế hoạch cả năm.
- Giá bán điện giảm nhưng lợi nhuận gộp vẫn tăng:** Giá bán điện trung bình đạt 2.333 đồng/kWh (-9,3% svck), trong khi giá khí trung bình 6 tháng đầu năm đạt 10,13 USD/mmbtu (+6,1% svck). Điều này nhờ chi phí khấu hao giảm mạnh 78% trong kỳ từ 344 tỷ đồng về 77 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp Q2 và 6T lần lượt đạt 477 tỷ đồng và 694 tỷ đồng, tăng 30% và 69% svck, biên lợi nhuận gộp 6T.2026 cải thiện tăng 2,2 điểm % lên 13,9%.
- Tình hình tài chính lành mạnh, tiến tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn chiếm 44% tổng tài sản.** Tổng tài sản đạt 10.784 tỷ đồng, tăng 16% so với đầu năm (svdn), chủ yếu do tài sản ngắn hạn tăng 19% trong khi tài sản dài hạn giảm nhẹ 1% svdn. Giá trị tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 4.727 tỷ đồng (+25% svdn) và chiếm đến 44% TTS. Vốn chủ sở hữu đạt 5.399 tỷ đồng (+11% svdn). Vay nợ ngắn hạn giảm 6% xuống còn 1.661 tỷ đồng. Hệ số D/E đạt 1,0 lần.
- Đầu tư dự án điện linh hoạt:** Công ty đang trong giai đoạn nghiên cứu tiền khả thi đầu tư dự án điện linh hoạt Nhơn Trạch 5 (NT5), phục vụ nhu cầu phụ tải đỉnh. Quy mô nhà máy dự kiến từ 300-600MW, tổng vốn đầu tư khoảng 9.000 tỷ đồng. Với tình hình tài chính lành mạnh, chúng tôi cho rằng việc đầu tư dự án là hoàn toàn khả thi trong giai đoạn 2026-2030.

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	Q2.25	Q2.26	%svck	6T.25	6T.26	%svck
Sản lượng điện (trkWh)	776	1.195	54%	1.364	2.142	57%
Doanh thu	2,081	2,825	36%	3,508	4,996	42%
Lợi nhuận gộp	367	477	30%	411	694	69%
Lợi nhuận trước thuế	365	504	38%	408	727	78%
Lợi nhuận sau thuế	326	403	24%	363	583	61%
EBIT	383	527	38%	440	769	75%
EBITDA	555	565	2%	784	845	8%

(Nguồn: Fiinpro-X, NT2, VPBankS Research)

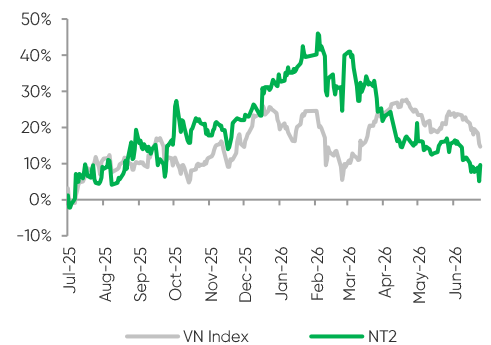
Giá hiện tại	VND 21.200
Cao nhất 52 tuần	VND 28.900
Thấp nhất 52 tuần	VND 19.350
Giá mục tiêu	VND 26.800
% tăng giá	26,4%

Vốn hóa (tỷ VND)	6.146
KLGD TB 10 phiên (triệu)	0,52
Sở hữu NN (%)	10,82
Số CP lưu hành (triệu)	287,88

	NT2	VNI
P/E trượt 12T	4,6x	12,7x
P/B hiện tại	1,2x	2,0x
ROAA trượt 12T	14,2%	2,5%
ROAE trượt 12T	27,3%	16,2%

*Dữ liệu ngày 22/7/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
NT2	-6,3	-14,4	-17,6
VN-INDEX	-6,9	-6,8	-8,1

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

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.vn