

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)

Ngành: Năng lượng

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 08/05/2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	6.621
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	287,9
Giá thị trường (đồng)	23.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	28.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	17.400
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	822.038
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	20,7
EPS (đồng/cp)	3.969
P/E (lần)	5,8
BVPS (đồng/cp)	17.505
P/B (lần)	1,3

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
NT2	-12,2	-14,0	-5,5
VNINDEX	9,0	9,1	7,3

Cơ cấu cổ đông

POW	59,4%
CTTNHH Phát triển Công Nghệ	8,3%
Các cổ đông khác	32,4%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	3T2026	% TH
Doanh thu	8.087	2.172	27%
LNST	556	180	32%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q1/2026: Lợi nhuận thấp hơn kỳ vọng

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) công bố báo cáo tài chính quý 1/2026 với doanh thu đạt 2.172 tỷ đồng (+52% YoY, -8% QoQ) và LNST đạt 180 tỷ đồng (+387% YoY, -57% QoQ). Kết quả này chủ yếu được hòa hợp từ các yếu tố (1) sản lượng điện thương phẩm tăng, (2) hết khấu hao nhà máy. Qua đó bù đắp cho mức chênh lệch giá giữa giá bán và giá thành sản xuất điện thu hẹp.

Sản lượng phát điện của nhà máy tăng 10% svck đạt mức 945 triệu kWh, tuy nhiên tỷ lệ sản lượng điện hợp đồng (Qc) được huy động trong kỳ giảm chỉ còn 95% (so với mức 107% của quý 1/2025 và 108% của quý 4/2025).

Giá nhiên liệu đầu vào tăng mạnh do căng thẳng tại Trung Đông

Giá mua khí trung bình của NT2 trong quý 1/2026 là ~9,70 USD/triệu BTU (+2% YoY, 6% QoQ). Điều này phản ánh ảnh hưởng từ chiến sự tại Trung Đông bùng nổ vào cuối tháng 2/2026, khiến giá năng lượng toàn cầu tăng cao. Áp lực chi phí nhiên liệu đối với biên lợi nhuận của doanh nghiệp có thể sẽ tăng lên trong thời gian tới do (1) giá năng lượng vẫn neo cao gián đoạn chuỗi cung ứng và (2) tỷ lệ Qc thấp hơn khiến sản lượng điện còn lại phải bán theo giá thị trường toàn phần (FMP) thay vì giá hợp đồng (Pc) đã được điều chỉnh theo giá nhiên liệu.

Sức khỏe tài chính tốt, tiền mặt chiếm tỷ trọng lớn

Tính đến cuối quý 1/2026, khoản tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn của NT2 đã tăng lên hơn 4,2 nghìn tỷ đồng (chiếm 45% tổng tài sản và tương đương 60% vốn hóa vào ngày báo cáo). Nhờ đó, thu nhập tài chính trong kỳ cũng cải thiện đáng kể, đạt 58 tỷ đồng (tăng 85% so với cùng kỳ và tăng 11% theo quý).

Khuyến nghị: Chúng tôi sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền để xác định mức giá mục tiêu cho NT2 là **26.800 đồng/cổ phiếu**, tương đương với tiềm năng tăng giá 16,5% so với giá đóng cửa ngày báo cáo.

Yếu tố theo dõi:

- Nhu cầu tiêu thụ điện trong khu vực
- Tỷ lệ huy động Qc của nhà máy
- Nguồn cung khí tự nhiên trong nước

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q1/25	Q1/26	% YoY	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	1.427	2.172	52%	7.958	7.843	-1%	28%
Lợi nhuận gộp	45	218	3,9x	1.248	948	-24%	23%
Lợi nhuận từ HĐKD	26	183	6,1x	1.163	848	-27%	22%
LNTT	44	223	4,1x	1.268	1.052	-17%	21%
LNST & CĐTS	37	180	3,9x	1.130	926	-18%	19%
Biên lợi nhuận gộp	3,1%	10,0%		15,7%	12,1%		
Biên lợi nhuận ròng	2,6%	8,3%		14,2%	11,8%		

Cập nhật KQKD Quý 1/2026

Quý - VNDbn	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% YoY	% QoQ	2025	2026F	% YoY	% sv BETA ước
Sản lượng phát điện (triệu kWh)	588	966	945	61%	-2%	3.123	3.218	3%	29%
Sản lượng Qc	628	1.043	897	43%	-14%	3.491	3.089	-12%	29%
Doanh thu thuần	1.427	2.367	2.172	52%	-8%	7.958	7.843	-1%	28%
Giá bán điện bình quân (đồng/ kWh)	2.426	2.450	2.298	-5%	-6%	2.548	2.438	-4%	94%
Giá vốn hàng bán	1.382	1.890	1.954	41%	3%	6.710	6.895	3%	28%
Giá khí bình quân (USD/ triệu BTU)	9,5	9,2	9,7	2%	6%	9,4	10,1	8%	96%
Lợi nhuận gộp	45	478	218	387%	-54%	1.248	948	-24%	23%
Chi phí SG&A	19	35	34	82%	-2%	85	100	17%	34%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LN từ HĐKD	26	443	183	607%	-59%	1.163	848	-27%	22%
Thu nhập tài chính	31	52	58	85%	11%	170	280	64%	21%
Chi phí tài chính	14	18	18	35%	1%	66	77	16%	24%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	12	18	18	48%	1%	65	74	15%	25%
Lợi nhuận khác	(0)	(2)	0	-731%	-119%	1	1	-1%	30%
LNTT	44	475	223	413%	-53%	1.268	1.052	-17%	21%
LNST	37	422	180	387%	-57%	1.130	926	-18%	19%
LNST sau lợi ích CĐTS	37	422	180	387%	-57%	1.130	926	-18%	19%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>3,1%</i>	<i>20,2%</i>	<i>10,0%</i>			<i>15,7%</i>	<i>12,1%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>2,6%</i>	<i>17,8%</i>	<i>8,3%</i>			<i>14,2%</i>	<i>11,8%</i>		

Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

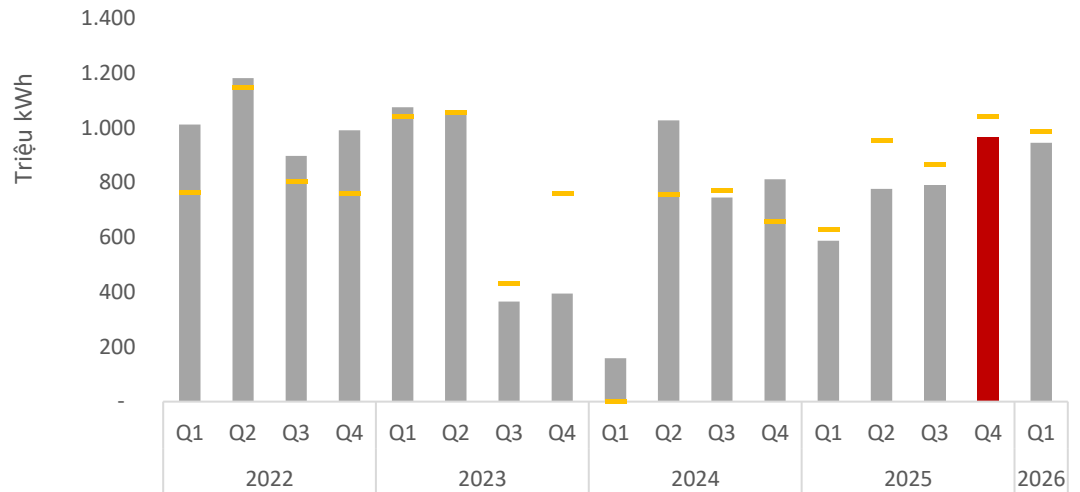
CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) công bố báo cáo tài chính quý 1/2026 với doanh thu đạt 2.172 tỷ đồng (+52% YoY, -8% QoQ) và LNST đạt 180 tỷ đồng (+387% YoY, -57% QoQ). Kết quả này chủ yếu được hòa hợp từ các yếu tố (1) sản lượng điện thương phẩm tăng, (2) hết khấu hao nhà máy. Qua đó bù đắp cho mức chênh lệch giá giữa giá bán và giá thành sản xuất điện thu hẹp. Cụ thể:

- Sản lượng phát điện của nhà máy tăng 10% svck đạt mức 945 triệu kWh, tuy nhiên tỷ lệ sản lượng điện hợp đồng (Qc) được huy động trong kỳ giảm chỉ còn 95% (so với mức 107% của quý 1/2025 và 108% của quý 4/2025).
- Giá bán điện bình quân đạt 2.298 đồng/kWh (-5% YoY, -6% QoQ) do tỷ lệ Qc trong kỳ thấp hơn. Trong khi đó, giá khí nhiên liệu đầu vào tăng lên mức 9,7 USD/mmBTU (+2% YoY, +6% QoQ) ảnh hưởng bởi giá năng lượng trên thế giới biến động mạnh sau khi chiến sự ở Trung Đông bùng nổ. Điều này làm thu hẹp chênh lệch giữa giá bán và giá thành sản xuất điện, khiến biên lợi nhuận gộp giảm xuống còn 10,0% (so với 20,2% của quý liền trước).
- Chi phí khấu hao giảm 134 tỷ so với cùng kỳ năm 2025, chỉ còn 38 tỷ đồng do máy móc, thiết bị của nhà máy đã hết thời gian khấu hao.

Chi phí SG&A trong quý này tăng 82% so với cùng kỳ nhưng đi ngang so với quý trước đạt 34 tỷ đồng. Ngoài ra, lợi nhuận tài chính tích cực nhờ lãi tiền gửi tăng cao đạt 40 tỷ đồng (+124% YoY, +16% QoQ).

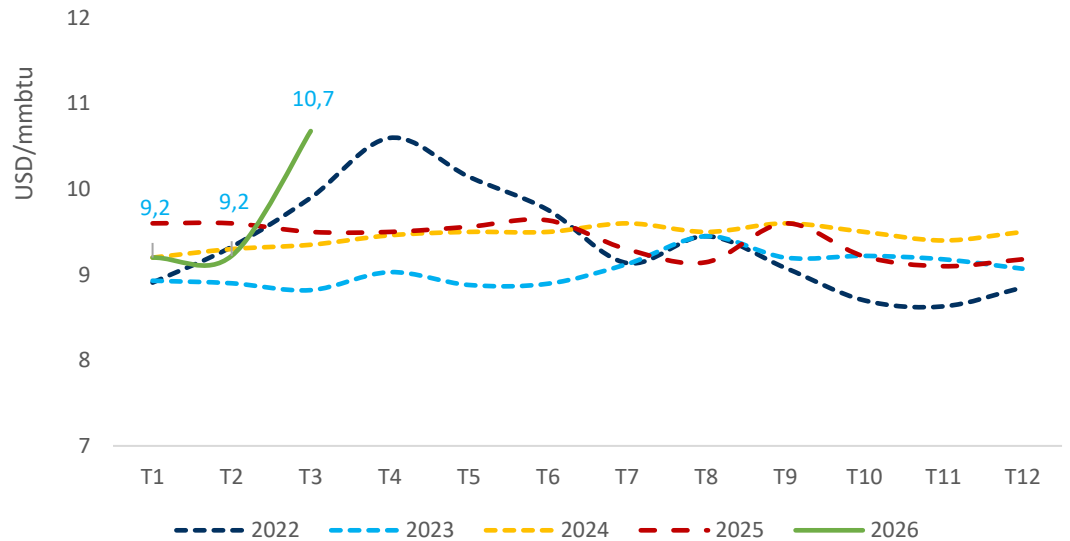
Nhìn chung, sản lượng phát điện trong quý đầu năm 2026 phù hợp với kế hoạch sản xuất cả năm. Tuy nhiên, lợi nhuận ròng thấp hơn so với kỳ vọng của chúng tôi do biên lợi nhuận bị thu hẹp đáng kể.

Sản lượng phát điện và Qc (gạch vàng) của nhà máy Nhơn Trạch 2



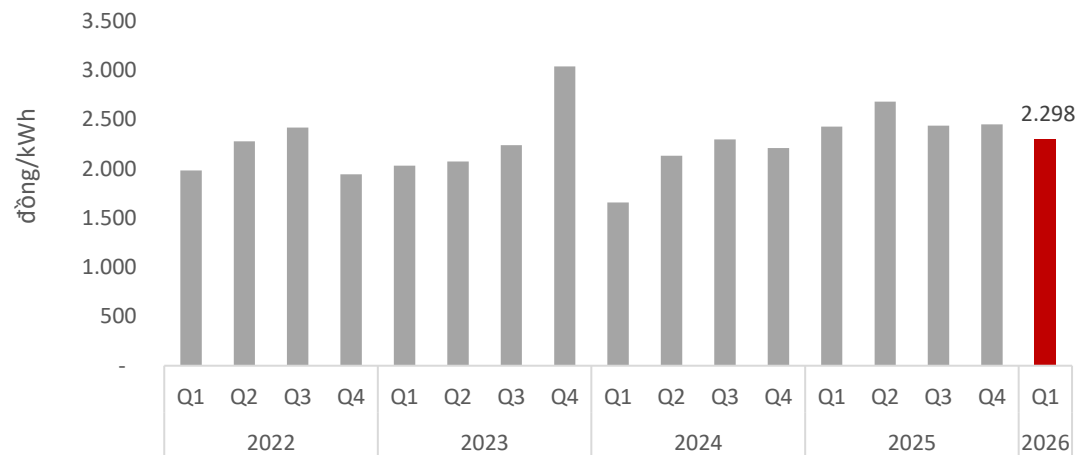
Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

Giá khí đầu vào bình quân của nhà máy Nhơn Trạch 2



Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

Giá bán điện bình quân của nhà máy Nhơn Trạch 2



Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.