



Cập nhật nhanh **NT2 – KHẢ QUAN**

Ngày 06/05/2026



Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HoSE: NT2

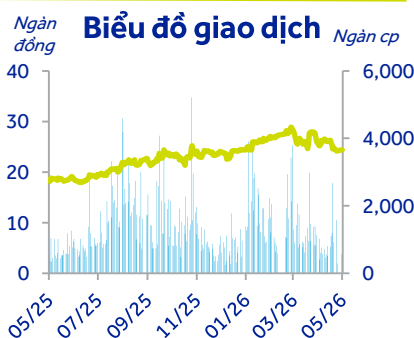
Ngành điện

Giá mục tiêu (VND)	25.600
Giá hiện tại (VND)	24.400
Tỷ lệ tăng giá	5,1%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	6,1%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	11,2%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	0,0	-6,2	-9,8	43,2
Tương đối	-4,8	-16,3	-13,4	-10,6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

POW	59%
CT TNHH Phát triển CN	8%

Thống kê

Mã Bloomberg	05/05/26
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	17.550 – 29.450
SL lưu hành (triệu cp)	288
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.010
Vốn hóa (tr. USD)	280
Room khối ngoại còn lại (%)	37,2
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	32,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.233.588
VND/USD	25.030
Index: Vnindex / HNX	1.867/247

CTCP Nhiệt điện Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HoSE: NT2)

NT2 công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q1/2026 với doanh thu đạt 2.172 tỷ đồng, +52% svck, LNST đạt 180 tỷ đồng, gấp gần 5 lần svck, đạt 33% kế hoạch hiện tại và 25% dự phóng của ACBS cho năm 2026. KQKD khá tốt nhờ sản lượng tăng mạnh 61% svck (trong đó phần lớn đến từ sản lượng Qc) và chi phí khấu hao giảm 78% svck. Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu năm 2026 cho NT2 là 25.600 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 11,2%, khuyến nghị KHẢ QUAN.

Kết thúc Q1/2026, sản lượng điện thương phẩm NT2 đạt 945 triệu kWh, +61% svck, tuy nhiên giá bán điện bình quân giảm 5% svck, đạt 2.298 đồng/kWh, do tỷ trọng sản lượng Qc giảm trên tổng sản lượng điện thương phẩm. Do đó, doanh thu Q1/2026 tăng 52% svck, đạt 2.172 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp đạt 218 tỷ đồng, gấp gần 5 lần svck, do chi phí khấu hao chỉ ghi nhận 38 tỷ đồng, giảm 78% svck. Biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 10% từ 3% cùng kỳ năm ngoái. Từ đó, giúp LNST đạt 180 tỷ đồng, gấp gần 5 lần svck.

Công ty đã thông báo dời ngày họp đại hội cổ đông thường niên từ 22/04/2026 sang 28/05/2026 để có thời gian chuẩn bị tốt hơn. Đồng thời, mức cổ tức dự kiến cho KQKD 2025 là 2.000 đồng/cp.

Kết Luận Nhanh: NT2 có KQKD Q1/2026 tích cực, hoàn thành 33% kế hoạch hiện tại và 25% dự phóng của ACBS cho năm 2026, nhờ vào sản lượng huy động tăng mạnh và chi phí khấu hao giảm mạnh svck. Chúng tôi dự phóng với KQKD tích cực trong Q1/2026, cùng với kỳ vọng El Nino sẽ trở lại vào cuối năm nay – có lợi cho nhóm nhiệt điện khi các nhà máy thủy điện giảm khả năng huy động, và 177 tỷ đồng lợi nhuận từ chênh lệch tỷ suất khả năng cao sẽ ghi nhận trong năm nay, NT2 sẽ có thể đạt 734 tỷ đồng LNST, -35% svck. Chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu năm 2026 cho NT2 là 25.600 đồng/cp, khuyến nghị KHẢ QUAN.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	6,386	5,944	7,958	7,740	7,999
Tăng trưởng	-27.3%	-6.9%	33.9%	-2.7%	3.3%
EBITDA (tỷ đồng)	1,128	658	1,719	1,155	750
Tăng trưởng	-31.2%	-41.7%	161.2%	-32.8%	-35.0%
LNST (tỷ đồng)	473	83	1,130	734	532
Tăng trưởng	-46.4%	-82.5%	1261.4%	-35.1%	-27.5%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1,535	276	3,779	2,454	1,779
Tăng trưởng	-48.3%	-82.0%	1266.7%	-35.1%	-27.5%
ROE	10.9%	2.0%	23.3%	13.3%	8.9%
ROIC	5.6%	1.0%	12.2%	7.2%	4.9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1.1	1.4	1.0	0.4	(1.6)
EV/EBITDA (x)	7.3	12.1	5.1	6.4	7.7
P/E (lần)	14.9	84.6	6.2	9.6	13.2
P/B (lần)	1.6	1.7	1.4	1.3	1.2
Cổ tức (đồng)	1,500	700	2,000	1,500	2,000
Suất sinh lợi cổ tức	6.1%	2.9%	8.2%	6.1%	8.2%

KQKD Q1/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q1/2025	Q1/2026	Svck	2025	2026	Svck
Sản lượng: triệu kWh	588	945	61%	588	945	61%
Doanh thu	1.427	2.172	52%	1.427	2.172	52%
Lãi gộp	45	218	384%	45	218	384%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>3%</i>	<i>10%</i>		<i>3%</i>	<i>10%</i>	
Chi phí tài chính	14	18	29%	14	18	29%
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>12</i>	<i>18</i>	<i>50%</i>	<i>12</i>	<i>18</i>	<i>50%</i>
Chi phí quản lý	19	34	79%	19	34	79%
LNST	37	180	387%	37	180	387%
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>3%</i>	<i>8%</i>		<i>3%</i>	<i>8%</i>	

Nguồn: NT2, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.