

## CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (NT2)

### Lợi nhuận phục hồi mạnh nhờ sản lượng tăng và biên lợi nhuận mở rộng – [phù hợp với dự phóng]

- Doanh thu thuần Q1/26 tăng 52% svck lên 2.172 tỷ đồng, trong khi sản lượng điện tăng 12% svck lên 918 triệu kWh. Tăng trưởng doanh thu mạnh trong quý còn được hỗ trợ bởi ASP tăng 36% svck lên 2.365 đồng/kWh..
- LNST Q1/26 tăng vọt 387% svck lên 180 tỷ đồng, chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp phục hồi lên 10,0% từ 3,1% cùng kỳ năm trước, cùng với thu nhập tài chính ròng tăng 124% svck lên 40 tỷ đồng.

#### Doanh thu và sản lượng phục hồi mạnh

Trong Q1/26, NT2 ghi nhận sản lượng điện đạt 918 triệu kWh, tăng 12% svck, trong khi doanh thu thuần đạt 2.172 tỷ đồng, tăng 52% svck. Đồng thời, ASP tăng lên 2.365 đồng/kWh, tương ứng tăng 36% svck từ mức nền thấp của Q1/25, cho thấy tăng trưởng doanh thu trong quý không chỉ đến từ sản lượng huy động cao hơn mà còn được hỗ trợ đáng kể bởi giá bán bình quân cải thiện.

#### Biên LN gộp cải thiện rõ rệt

Lợi nhuận gộp Q1/26 đạt 218 tỷ đồng, tăng 387% svck, trong khi biên lợi nhuận gộp mở rộng lên 10,0% từ 3,1% trong cùng kỳ năm trước, tương ứng tăng 6,9 điểm %. Đà phục hồi này được thúc đẩy bởi sản lượng cao hơn và ASP cải thiện, đồng thời được hỗ trợ thêm bởi chi phí khấu hao giảm mạnh xuống còn 38 tỷ đồng từ 171 tỷ đồng trong Q1/25, qua đó giúp giảm đáng kể áp lực chi phí cố định và hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận gộp.

#### Thu nhập tài chính ròng tiếp tục hỗ trợ LN

Thu nhập tài chính ròng Q1/26 đạt 40 tỷ đồng, tăng 124% svck. Trong khi đó, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng 82% svck lên 34 tỷ đồng, nhưng mức tăng này vẫn thấp hơn đáng kể so với mức cải thiện của lợi nhuận gộp, qua đó giúp LNTT tiếp tục được hỗ trợ bởi cả hoạt động kinh doanh cốt lõi và nguồn thu tài chính.

#### LN ròng tăng mạnh nhờ hoạt động kinh doanh cải thiện

Nhờ sản lượng tăng, ASP phục hồi và biên lợi nhuận cải thiện, LNTT Q1/26 tăng 413% svck lên 223 tỷ đồng, trong khi LNST-CDTS tăng 387% svck lên 180 tỷ đồng. Biên lợi nhuận ròng cải thiện lên 8,3% từ 2,6% trong Q1/25, cho thấy chất lượng lợi nhuận đã phục hồi rõ rệt từ mức nền thấp của năm trước.

Tỷ đồng	Q1/26	Q1/25	% svck	% sv dự phóng
				2026
Giá bán bình quân (VND/kWh)	2.365	1.736	36%	109%
Sản lượng điện ( triệu kWh)	918	822	12%	27%
Doanh thu	2.172	1.427	52%	29%
LN gộp	218	45	387%	24%
Chi phí bán hàng & QLDN	34	19	82%	36%
Thu nhập tài chính ròng	40	18	124%	29%
LN trước thuế	223	44	413%	27%
LN ròng	180	37	387%	23%
Biên LN gộp	10,0%	3,1%	6,9 đ %	
Biên LN ròng	8,3%	2,6%	5,7 đ %	

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

<b>HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT</b>	
<b>Khuyến nghị cổ phiếu</b>	Định nghĩa:
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.
Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.	
<b>Khuyến nghị ngành</b>	Định nghĩa:
TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

### Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

### Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: [hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn](mailto:hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn)

### Nguyễn Phạm Anh Tuấn – Chuyên viên Phân tích

Email: [tuan.nguyenanh11@vndirect.com.vn](mailto:tuan.nguyenanh11@vndirect.com.vn)

### Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>