

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

Ngành: Năng lượng

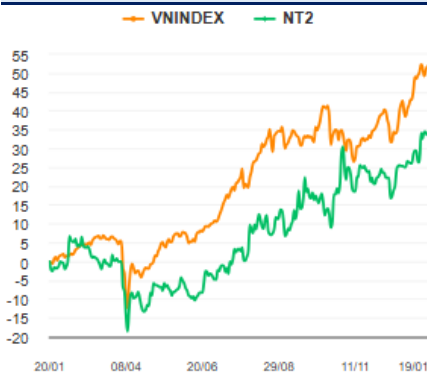
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 20/ 1/ 2025

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	7.456
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	287,8
Giá thị trường (đồng)	25.900
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	26.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	15.700
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	1.610.703
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	40,5
EPS (đồng/cp)	3.473
P/E (lần)	7,4
BVPS (đồng/cp)	16.427
P/B (lần)	1,6

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
NT2	7,0	23,0	6,4
VNINDEX	11,1	15,7	6,1

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 2025	TH 2025	% TH
Doanh thu	8.212	7.804	95%
LNST	279	1.000	358%

KQKD Q4/2025: Lợi nhuận vượt kỳ vọng, đạt kỷ lục

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) công bố báo cáo tài chính quý 4/2025 vượt xa kỳ vọng, ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.367 tỷ đồng, tăng 32% YoY. Lợi nhuận sau thuế trong kỳ đạt kỷ lục 422 tỷ đồng, tăng hơn 4,6 lần so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng trưởng này được thúc đẩy bởi sản lượng và giá bán đều tăng trong khi giá khí nhiên liệu đầu vào lại giảm xuống.

Nhờ Nghị định số 100/2025/NĐ-CP sửa đổi, trong đó quy định các nhà máy nhiệt điện khí sử dụng khí nội địa được ưu tiên huy động ở mức tối đa theo khả năng cấp khí và sản lượng phát điện khả dụng của dự án. Tỷ lệ Qc của nhà máy trong cả năm 2025 đạt mức 112%. Điều này giúp nhà máy bán toàn bộ điện sản xuất theo giá hợp đồng PPA, đồng thời hưởng lợi từ chi phí công suất theo mức Qc cam kết.

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

Tính đến cuối quý 4/2025, khoản tiền và tương đương tiền của NT2 đã lên tới 3.780 tỷ đồng (tương đương 41,4% tổng tài sản). Với lợi nhuận sau thuế trong năm nay đạt mức cao nhất kể từ năm 2017 và lịch sử chi trả cổ tức tiền mặt thường xuyên. Chúng tôi dự báo cổ tức tiền mặt được chi trả vào 2026 từ 2.500 – 3.000 VND/cổ phiếu, lợi suất cổ tức ước khoảng 10-12%.

Kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2026

Mặc dù đạt kết quả rất tích cực trong năm vừa qua, khi doanh thu và LNST lần lượt hoàn thành 95% và 358% mục tiêu đặt ra. Tuy nhiên, ban lãnh đạo công ty công bố kế hoạch kinh doanh cho năm sau khá thận trọng, trong đó:

- Sản lượng điện dự kiến đạt 3,4 tỷ kWh (-2% so với kế hoạch năm 2025)
- Doanh thu ước đạt 8.087 tỷ đồng (-2% so với kế hoạch năm 2025)
- LNST ước đạt 556 tỷ đồng (-50% so với thực hiện năm 2025)

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 3,5% 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

Quý - VNDbn	Q4/24	Q4/25	% YoY	2024	2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	1.794	2.367	32%	5.954	7.804	7.550	103%
Lợi nhuận gộp	98	478	388%	62	1.093	908	120%
Lợi nhuận từ HĐKD	75	443	491%	-20	1.018	840	121%
LNTT	90	475	429%	104	1.123	911	123%
LNST & CĐTS	75	422	464%	83	1.000	802	125%
Biên lợi nhuận gộp	5,5%	20,2%		1,0%	14,0%	12,0%	
Biên lợi nhuận ròng	4,2%	17,8%		1,4%	12,8%	10,6%	

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

I. Cập nhật KQKD Quý 4/2025

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	% YoY	% QoQ	2024A	2025	% YoY	% sv BETA ước
Sản lượng phát điện (triệu kWh)	812	792	966	19%	22%	2.742	3.123	14%	103%
Sản lượng Qc	658	865	1.043	59%	21%	2.185	3.491	60%	103%
Doanh thu thuần	1.794	1.928	2.367	32%	23%	5.954	7.804	31%	103%
Giá bán điện bình quân (đồng/ kWh)	2.209	2.435	2.450	11%	1%	2.178	2.503	15%	100%
Giá vốn hàng bán	1.696	1.724	1.890	11%	10%	5.892	6.710	14%	101%
Giá khí bình quân (USD/ triệu BTU)	9,5	9,3	9,2	-3%	-2%	9,5	9,4	-1%	98%
Lợi nhuận gộp	98	205	478	388%	133%	62	1.093	1678%	120%
Chi phí SG&A	23	1	35	52%	3625%	81	76	-7%	111%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LN từ HĐKD	75	204	443	491%	118%	(20)	1.018		121%
Thu nhập tài chính	35	49	52	51%	7%	100	170	70%	133%
Chi phí tài chính	10	16	18	78%	14%	39	66	72%	116%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	10	16	18	80%	15%	35	65	85%	123%
Lợi nhuận khác	0	3	(2)			72	1		
LNTT	90	239	475	429%	99%	104	1.123	978%	123%
LNST	75	214	422	464%	97%	83	1.000	1102%	125%
LNST sau lợi ích CĐTS	75	214	422	464%	97%	83	1.000	1102%	125%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>5,5%</i>	<i>10,6%</i>	<i>20,2%</i>			<i>1,0%</i>	<i>14,0%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>4,2%</i>	<i>11,1%</i>	<i>17,8%</i>			<i>1,4%</i>	<i>12,8%</i>		

Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) công bố báo cáo tài chính quý 4/2025 vượt xa kỳ vọng, ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.367 tỷ đồng, tăng 32% YoY. Lợi nhuận sau thuế trong kỳ đạt kỷ lục 422 tỷ đồng, tăng hơn 4,6 lần so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng trưởng này đến từ:

- **Sản lượng phát điện** của nhà máy tăng 19% svck đạt mức 966 triệu kWh, thấp hơn mức sản lượng điện hợp đồng (Qc) được huy động trong kỳ.
- **Giá bán điện bình quân** đạt 2.450 đồng/kWh, tăng 11% svck nhờ tỷ lệ Qc đạt 108%. Điều này giúp nhà máy bán toàn bộ điện sản xuất theo giá hợp đồng PPA, đồng thời hưởng lợi từ chi phí công suất theo mức Qc cam kết.
- **Giá khí nhiên liệu đầu vào** thấp hơn 3% so với cùng kỳ, qua đó cải thiện lợi nhuận gộp tăng lên mức 20,2% (so với 5,5% cùng kỳ năm trước).
- Ngoài ra, lợi nhuận tài chính ròng đạt 34 tỷ đồng, tăng 39% so với cùng kỳ. Trong khi chi phí SG&A trong kỳ tăng 52% lên mức 35 tỷ đồng.

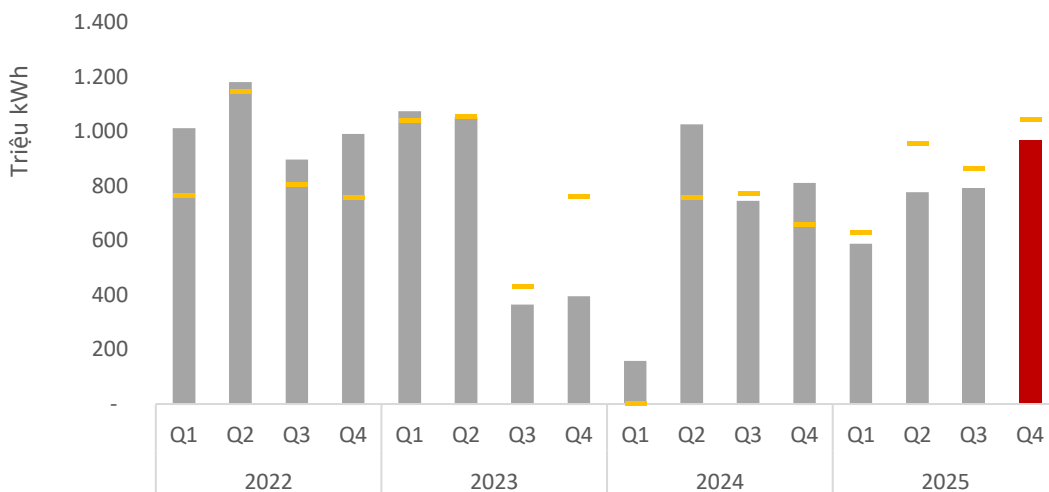
Lũy kế KDKQ cả năm 2025: sản lượng phát điện đạt 3.123 triệu kWh (+14% YoY), doanh thu đạt 7,8 nghìn tỷ đồng (+31% YoY, 95% kế hoạch năm 2025), LNST báo cáo đạt 1.000 tỷ đồng (tăng hơn 11 lần svck, 358% kế hoạch năm 2025). Kết quả ấn tượng này nhờ tỷ lệ Qc trong năm rất cao đạt 112% giúp sản lượng và giá bán điện của nhà máy tăng mạnh.

Tính đến cuối quý 4/2025, tổng tài sản của NT2 đạt 9.124 tỷ đồng, giảm 9% so với đầu năm. Về nguồn vốn, tổng nợ phải trả ở mức 4.395 tỷ đồng, giảm 3% so với đầu năm. Trong đó toàn bộ nợ vay là nợ ngắn hạn tăng từ 996 tỷ đồng từ đầu năm mức 1.762 tỷ đồng.

II. Tình hình sản xuất trong năm 2025

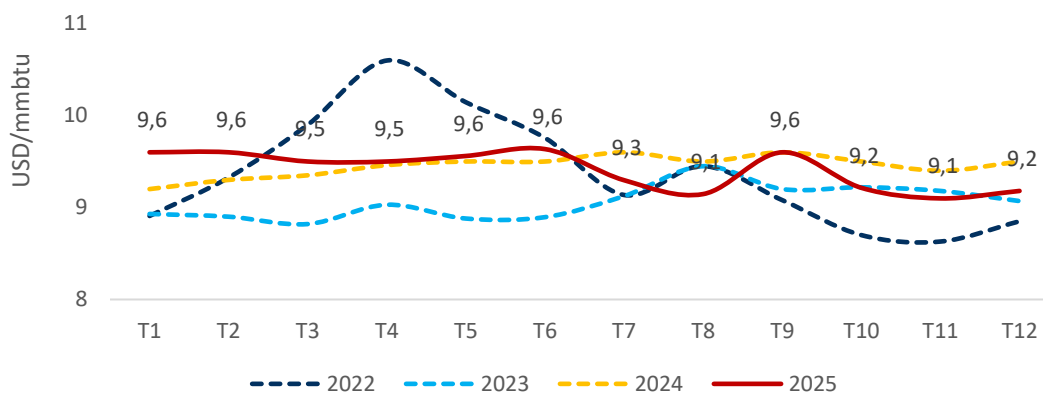
Sản lượng điện thương phẩm theo quý trong năm 2025 của NT2 đều thấp hơn so với sản lượng huy động (Qc) mà EVN sẵn sàng mua, với tỷ lệ Qc cả năm 2025 đạt 112%. Điều này giúp biên lợi nhuận gộp của nhà máy mở rộng đáng kể so với các năm trước. Bên cạnh đó, sản lượng điện của NT2 cũng ghi nhận sự phục hồi dần qua từng quý.

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



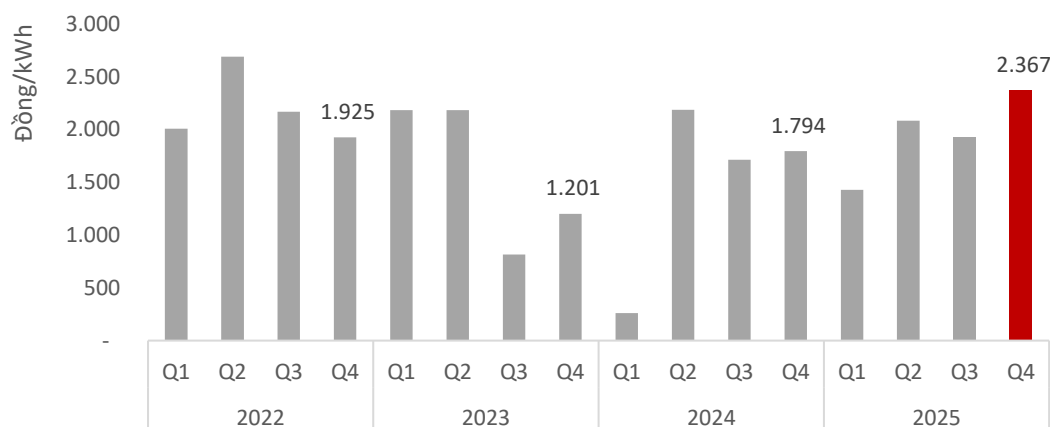
Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

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**

7.99%
năm

Miễn lãi **10 ngày** đầu

Phí giao dịch từ **0.06%**

Lưu ý: Không áp dụng đồng thời ưu đãi lãi suất 7.99% và chương trình miễn lãi 10 ngày.

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.