



CẬP NHẬT: CTCP Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HSX: NT2)

Duy trì đà tăng trưởng nhờ Qc cao

Năm giữ

**Giá mục tiêu:
Upside:**

**27.500 đồng
3,4%**

**Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)**

Q4.2025

%yoy

2025

%yoy

Giá hiện tại 26.600đ/cp

Khoảng giá 52w 15.726- 26.750

P/Ef 7,7x

EPS 3.470 đ

Doanh thu thuần 2.367 +33% 7.803 +31%
Lợi nhuận sau thuế 422,2 +466% 999,7 +1106%

CTCP Điện Lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực sản xuất điện khí tại Việt Nam, vận hành Nhà máy điện với công suất 750 MW, đóng vai trò quan trọng trong hệ thống điện miền Nam. Mới đây, doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý 4/2025 và cả năm 2025 với kết quả khả quan, Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật với các thông tin liên quan như sau:

❖ **KQKD Quý 4.25 tăng trưởng mạnh:** Trong kỳ, NT2 ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh với doanh thu đạt 2.367 tỷ đồng (+32,7% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 422,4 tỷ đồng (+466% svck). Động lực chính đến từ việc được giao mức sản lượng hợp đồng (Qc) cao (1.043 kWh) hơn sản lượng phát điện thực tế đạt 962 triệu kWh (+17% svck), giúp toàn bộ sản lượng điện thương phẩm được thanh toán theo giá hợp đồng PPA ổn định, qua đó kéo giá bán điện bình quân tăng 15% svck.

Biên lợi nhuận gộp trong kỳ cải thiện mạnh từ 5% lên 20%, phản ánh tác động cộng hưởng của (i) cơ chế Qc – PPA giúp ổn định giá bán, (ii) giá khí đầu vào bình quân giảm khoảng 5% svck và (iii) chi phí khấu hao giảm mạnh 76% svck khi máy móc thiết bị đã hết khấu hao. Bên cạnh đó, doanh thu tài chính tiếp tục duy trì đà tăng tích cực, đạt 52,2 tỷ đồng (+50% svck; +7% qoq), chủ yếu nhờ quy mô tiền gửi ngân hàng lớn, đạt 3.757 tỷ đồng, tương đương 47% tổng tài sản ngắn hạn hỗ trợ đà tăng của LNST

Lũy kế cả năm 2025, NT2 ghi nhận doanh thu đạt 7.803 tỷ đồng (+31% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 999,7 tỷ đồng (+1.106% svck).

Năm 2026, NT2 đặt kế hoạch kinh doanh tạm giao với sản lượng điện dự kiến đạt 3,4 tỷ kWh (-2,6% svck). Định hướng này cho thấy doanh nghiệp nhiều khả năng tiếp tục được NSMO giao Qc ở mức tích cực, theo Nghị định 100/2025/NĐ-CP sửa đổi. Trong kịch bản này, sản lượng phát điện dự kiến vận hành tiệm cận Qc năm trước, giúp NT2 duy trì doanh thu ổn định theo giá PPA, tuy nhiên khó để ghi nhận lợi nhuận đột biến như năm 2025 nhờ chênh lệch giữa Qc và sản lượng thực tế ở mức lớn.

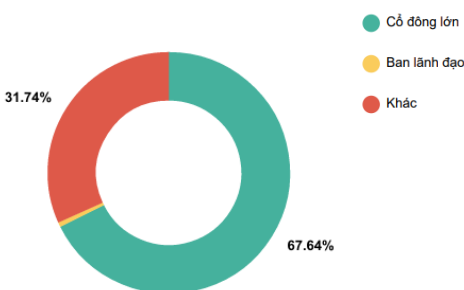
KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng kết quả kinh doanh của NT2 tiếp tục duy trì ở mức tích cực nhờ chi phí khấu hao giảm mạnh từ Q4/2025 và khả năng được ưu tiên huy động trong cơ chế Qc. Bên cạnh đó, nguồn cung khí khu vực Đồng Nam Bộ năm 2026 được Bộ Công Thương dự kiến đạt khoảng 7,2–8,5 triệu m3/ngày, cao hơn mặt bằng năm 2025, qua đó tạo nền tảng đầu vào tương đối thuận lợi để NT2 triển khai kế hoạch vận hành. Tuy nhiên, mức nền lợi nhuận cao của năm 2025 khó lặp lại khi sản lượng phát điện dự kiến tiệm cận Qc, trong khi phần lớn triển vọng tích cực đã được phản ánh vào giá cổ phiếu. Trên cơ sở đó, Agriseco Research nâng giá trị hợp lý của NT2 lên **27.000 đồng/cp (upside 3,4% so với giá hiện tại)**, với khuyến nghị **Năm giữ**.

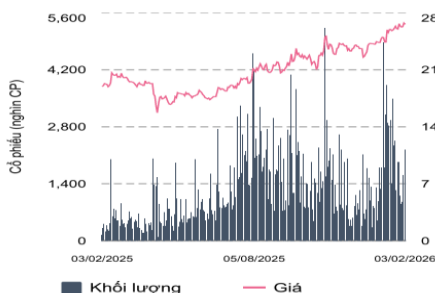
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Sản xuất và kinh doanh điện
Vốn hóa	7.700 tỷ đ
Vốn điều lệ	2.878 tỷ đ
Thanh khoản TB	2 triệu cp
Tổng tài sản 25	9.124 tỷ đ
Vốn CSH 25	4.729 tỷ đ

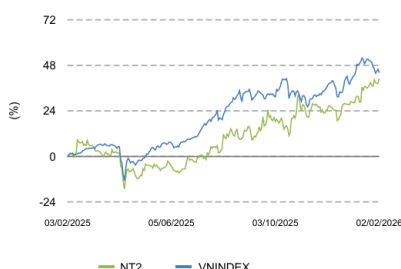
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 02 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị ngày, cổ phiếu đang trong xu hướng tăng giá trung hạn kể từ tháng 4/2025 với ngưỡng kháng cự quanh vùng 28.000đ/cp và ngưỡng hỗ trợ là 24.300đ/cp

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 · 1D · HSX - O26.90 H27.40 L26.55 C26.60 -0.15 (-0.56%)

Volume - Khối lượng 2.229M

MA 120 close 0 23.35

MA 60 close 0 24.49

MA 20 close 0 25.86

MA 10 close 0 26.34

Volume - Khối lượng 20 2.229M 2.012M



2025 Tháng 3 Tháng Năm Tháng 7 Tháng 9 Tháng 11 2026 Thá

28.00

26.60

26.34

25.86

24.49

23.35

22.00

20.00

18.50

17.00

15.50

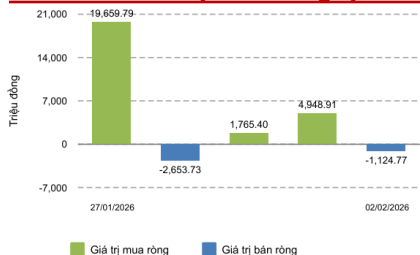
2.229M

2.229M

2.012M



Giao dịch khối ngoại

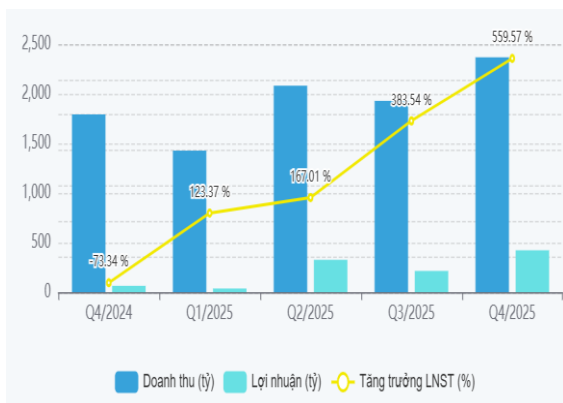


Lịch sử định giá

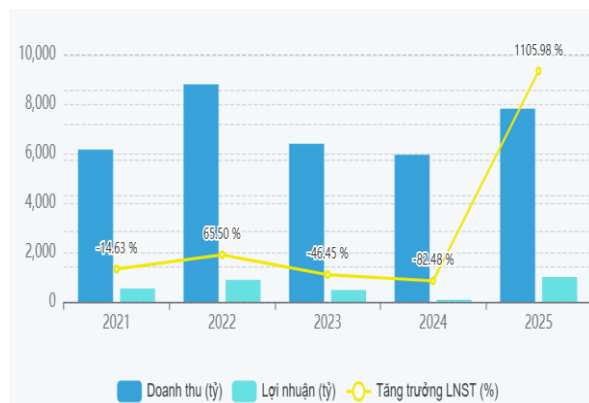


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 02 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn