

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (HOSE: NT2) ĐIỆN

Q3.2026: Lợi nhuận tích cực nhờ sản lượng điện tăng cao

- Sản lượng điện Q3.2026 đạt 1.161 tr kWh, tăng mạnh 48% cùng kỳ 2025.
- Lợi nhuận trước thuế Q3.2026 đạt 524 tỷ đồng, tăng 119% so với cùng kỳ 2025, lũy kế 9T.2026 đạt 1.132 tỷ đồng, tăng 75% svck, thực hiện 210% kế hoạch cả năm.

- Sản lượng điện sản xuất Q3.2026 đạt 1.161 tr kWh, tăng mạnh 48% so với cùng kỳ 2025 (svck).** Sản lượng điện sản xuất của công ty tăng mạnh trong bối cảnh sản lượng toàn hệ thống tăng cao 10% trong Q3.2026, đặc biệt sản lượng điện khí tăng đến 47% svck. Bên cạnh đó, nguồn nhiên liệu khí được cung cấp ổn định, đáp ứng nhu cầu phát điện của công ty. Lũy kế 9 tháng, sản lượng điện sản xuất đạt 3.303 tr kWh, tăng 53% svck, thực hiện 95% kế hoạch cả năm.
- Doanh thu Q3/2026 đạt 2.807 tỷ đồng, tăng 46% so với cùng kỳ năm trước (svck):** Sự tăng trưởng mạnh mẽ này chủ yếu được thúc đẩy bởi sản lượng điện tăng. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2026, tổng doanh thu đạt 7.803 tỷ đồng, tăng mạnh 43,6% svck 2025.
- Lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể nhờ tốc độ tăng doanh thu vượt giá vốn:** Lợi nhuận gộp đạt 490 tỷ đồng, tăng 140% svck (tương ứng tăng thêm 285 tỷ đồng). Nhờ tối ưu hóa sản xuất, kiểm soát tốt chi phí nên giá vốn hàng bán tăng chậm hơn tốc độ tăng doanh thu với chỉ 34,4% svck. Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh 6,9 điểm phần trăm lên 17,5% trong kỳ. Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận gộp đạt 1.065 tỷ đồng, tăng 73% svck 2025.
- Lợi nhuận trước và sau thuế Q3/2026 tăng trưởng đột biến ở mức ba chữ số:** Lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 524 tỷ đồng (+119% svck) và Lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 419 tỷ đồng (+95,6% svck). Lũy kế 9T/2026, LNTT đạt 1.132 tỷ đồng (+75% svck) và LNST đạt 906 tỷ đồng (+57% svck), vượt xa kế hoạch kinh doanh của cả năm 2026.
- Cơ cấu tài chính duy trì trạng thái cực kỳ lành mạnh, dòng tiền dồi dào:** Tính đến ngày 30/09/2026, tổng tài sản của NT2 đạt 11.107 tỷ đồng, tăng 19,8% so với đầu năm (svdn). Tài sản ngắn hạn chiếm tỷ trọng áp đảo đạt 10.059 tỷ đồng (+25,2% svdn), trong đó lượng tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn (tiền gửi có kỳ hạn) duy trì ở mức rất cao là 5.374 tỷ đồng, chiếm tới 48,4% tổng tài sản của doanh nghiệp. Vốn chủ sở hữu đạt 5.421 tỷ đồng (+11,6% svdn).
- Dự báo cho cả năm 2026: Cùng với nhu cầu điện toàn hệ thống được dự báo tiếp tục tăng cao trong Q4, thủy điện bị hạn chế do El Nino, trong khi nguồn khí cho sản xuất điện của công ty được đảm bảo, chúng tôi dự báo sản lượng điện sản xuất cả năm có thể đạt 4.400 tr kWh, tăng 41% so với năm 2025. Doanh thu và lợi nhuận trước thuế dự báo đạt 10.460 tỷ đồng và 1.630 tỷ đồng, tăng 31% và 29% so với năm 2025. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.305 tỷ đồng tăng 15% so với năm 2025.**

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	Q3.25	Q3.26	%svck	9T.25	9T.26	%svck
Sản lượng điện (trkWh)	787	1.161	47,5%	2.155	3.303	53,2%
Doanh thu	1.928	2.807	45,6%	5.436	7.803	43,6%
Lợi nhuận gộp	204	490	140,1%	615	1.065	73,1%
Lợi nhuận trước thuế	239	524	119,2%	647	1.132	74,8%
Lợi nhuận sau thuế	214	419	95,6%	577	906	57,0%
EBIT	203	461	127,2%	574	976	70,0%
EBITDA	374	500	33,5%	1.089	1.091	0,2%

(Nguồn: Fiiipro-X, NT2, VPBankS Research)

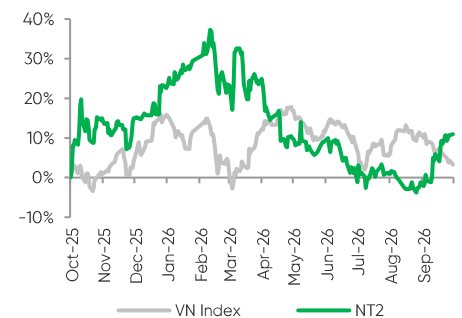
Giá hiện tại	VND 24.100
Cao nhất 52 tuần	VND 28.900
Thấp nhất 52 tuần	VND 20.250
Giá mục tiêu	VND 28.800
% tăng giá	19,5

Vốn hóa (tỷ VND)	6.938
KLGD TB 10 phiên (tr cp)	1,46
Sở hữu NN (%)	9,79
Số CP lưu hành (tr cp)	287,88

	NT2	VNI
P/E trượt 12T	5,4x	11,5x
P/B hiện tại	1,3x	1,9x
ROAA trượt 12T	14,5%	2,6%
ROAE trượt 12T	29,8%	17,1%

*Dữ liệu ngày 20/10/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
NT2	12,3	7,6	-5,8
VN-INDEX	-6,9	-2,4	-8,8

Cổ đông lớn (%)

PVPOWER	59,37
CT TNHH Phát triển công nghệ	8,27
Cổ đông khác	32,36

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần điện lực dầu khí Nhơn Trạch 2 là đơn vị thành viên của Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (PVPOWER). Hoạt động của công ty là sản xuất điện thông qua việc sở hữu nhà máy điện khí Nhơn Trạch 2 có công suất 750 MW với sản lượng điện thiết kế hàng năm là 4,5 tỷ kWh. Công ty đang trong giai đoạn nghiên cứu tiến khả thi đầu tư dự án điện linh hoạt Nhơn Trạch 5 (NT5), phục vụ nhu cầu phụ tải đỉnh. Quy mô nhà máy dự kiến từ 300-600MW, tổng vốn đầu tư khoảng 9.000 tỷ đồng

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huỳnh

Huynhct@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn