

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (NT2)

Lợi nhuận tăng nhờ sản lượng cao hơn và khấu hao giảm – [cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q3/26 tăng 95,4% svck lên 419 tỷ đồng (16,1 triệu USD), nhờ sản lượng điện tăng, biên LN góp mở rộng và thu nhập tài chính thuần cải thiện.
- LN ròng 9T26 tăng 57,0% svck lên 906 tỷ đồng (34,8 triệu USD), hoàn thành 85% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Sản lượng điện tăng mạnh thúc đẩy doanh thu

Sản lượng điện của NT2 tăng 47,5% svck trong Q3/26, nhờ nhu cầu điện cao hơn và điều kiện thời tiết El Niño hỗ trợ huy động nhiệt điện khí. Sản lượng tăng bù đắp mức giảm 1,3% svck của giá bán điện bình quân, giúp doanh thu thuần tăng 45,6% svck.

Khấu hao giảm hỗ trợ biên LN góp mở rộng

LN góp Q3/26 tăng 139,4% svck, trong khi biên LN góp tăng 6,8 điểm % lên 17,5%. Giá vốn trên mỗi kWh giảm 8,9% svck, mạnh hơn mức giảm của giá bán điện bình quân. Khấu hao thấp hơn hỗ trợ đáng kể cho lợi nhuận khi phần lớn máy móc, thiết bị chính đã hết thời gian khấu hao. Theo thuyết minh chi phí 9T26, chi phí khấu hao giảm 77,7% svck, trong khi chi phí sửa chữa, bảo dưỡng tăng 9,9%, bù trừ một phần lợi ích từ khấu hao giảm.

Thu nhập tài chính tăng hỗ trợ lợi nhuận

Thu nhập tài chính thuần Q3/26 tăng 99,5% svck, khi doanh thu tài chính tăng 89,3%, cao hơn mức tăng 68,4% của chi phí tài chính. Chi phí tài chính tăng chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 68,9% svck. Trong 9T26, lãi tiền gửi tăng 92,6% svck và đóng góp 99,0% doanh thu tài chính. Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng và lợi nhuận khác giảm bù trừ một phần mức cải thiện trên, nhưng LNTT vẫn tăng 119,1% svck. Lũy kế 9T26, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 116,7% svck, một phần do khoản hoàn nhập dự phòng nợ phải thu khó đòi của cùng kỳ không lặp lại.

LN 9T26 cao hơn kỳ vọng của chúng tôi

LN ròng Q3/26 tăng chậm hơn LNTT do thuế suất thuế TNDN hiệu dụng tăng từ 10,4% lên 20,1%. Trong 9T26, LN ròng tăng 57,0% svck và hoàn thành 85,6% dự phóng cả năm của chúng tôi. Tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu được thúc đẩy bởi sản lượng điện cao hơn, chi phí khấu hao giảm do phần lớn máy móc, thiết bị chính đã hết thời gian khấu hao và thu nhập lãi tiền gửi tăng.

Tỷ đồng	Q3/26	Q3/25	% svck	9T26	9T25	% svck	% vs dự phóng cả năm
Giá bán bình quân (VND/kWh)	2.418	2.450	-1%	2.362	2.521	-6%	103%
Sản lượng điện (triệu kWh)	1.161	787	48%	3.303	2.156	53%	81%
Doanh thu	2.807	1.928	46%	7.803	5.436	44%	83%
LN góp	490	205	139%	1.065	616	73%	87%
Chi phí bán hàng & QLDN	29	1	2800%	89	41	117%	77%
Thu nhập tài chính ròng	65	33	97%	158	70	126%	74%
LN trước thuế	524	239	119%	1.132	647	75%	102%
LN ròng	419	214	96%	906	577	57%	86%
Biên LN góp	17,5%	10,6%	6,8 đ %	13,6 đ %	11%	2%	0%
Biên LN ròng	14,9%	11,1%	3,8 đ %	11,6 đ %	11%	1%	0%

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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT	
Khuyến nghị cổ phiếu	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.	
Khuyến nghị ngành	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

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Phạm Anh Tuấn – Chuyên viên Phân tích

Email: 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

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