



CẬP NHẬT: CTCP NHIỆT ĐIỆN QUẢNG NINH (UPCOM: QTP)

Hưởng lợi nhờ chuyển pha thời tiết

MUA

Giá mục tiêu:
Upside:14.500 đồng
17%

Giá hiện tại 12.400đ/cp

Khoảng giá 52w 11.462- 12.875

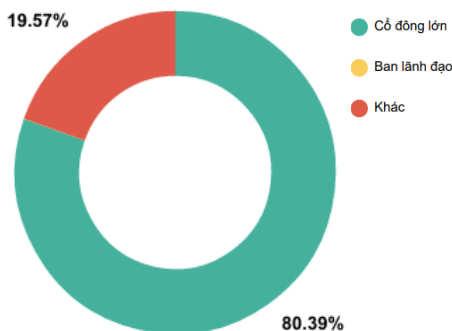
P/E 5,3x

EPS 2.336 đ

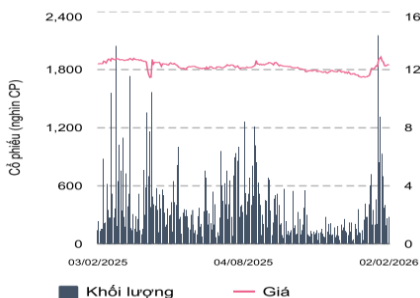
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Sản xuất và kinh doanh điện
Vốn hóa	5.554 tỷ đ
Vốn điều lệ	2.878 tỷ đ
Thanh khoản TB	553 nghìn cp
Tổng tài sản 25	7.775 tỷ đ
Vốn CSH 25	4.500 tỷ đ

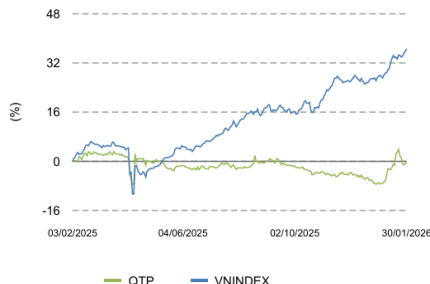
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

Q4.2025

%yoy

2025

%yoy

Doanh thu thuần	2.953	+2,4%	10.785	-9,4%
Lợi nhuận sau thuế	655	+323%	1.051	+69,7%

CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh sở hữu 04 tổ máy với công suất 1.200 MW và là một trong những nhà máy nhiệt điện than lớn nhất miền Bắc. 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:

❖ **Cập nhật KQKD Q4.2025:** Trong kỳ, QTP ghi nhận doanh thu đạt 2.953 tỷ đồng, tăng 2,4% so với cùng kỳ, trong khi LNST đạt 655 tỷ đồng, gấp hơn 4 lần cùng kỳ. Kết quả này chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh từ 8% lên 32%, được hỗ trợ bởi khoản doanh thu chênh lệch tỷ giá 663 tỷ đồng và chi phí than trộn giảm gần 10% so với cùng kỳ. Lũy kế năm 2025, doanh thu đạt 10.785 tỷ đồng, giảm 9% svck do giá bán điện bình quân giảm 2% và sản lượng điện suy giảm 7,5%svck. Ngược lại, LNST đạt 1.051 tỷ đồng, tăng gần 70% svck nhờ kết quả kinh doanh quý IV bút phá, qua đó QTP hoàn thành 90,3% kế hoạch doanh thu và 134% kế hoạch lợi nhuận sau thuế.

❖ **Triển vọng trong trung hạn tích cực nhờ hưởng lợi từ pha La Nina kết thúc:** Theo quan sát trong quá khứ, điều kiện thủy văn kém thuận lợi khiến thủy điện giảm vai trò, qua đó điện than thường được ưu tiên huy động cao hơn trong cơ cấu nguồn. Thực tế năm 2023 cho thấy xu hướng này khi sản lượng điện của QTP tăng 10,8% so với năm 2022 ngay sau khi pha La Nina kết thúc. Theo Viện Nghiên cứu Khí hậu Quốc tế (IRI), pha La Nina nhiều khả năng sẽ chấm dứt vào tháng 2/2026 và trạng thái trung tính được dự báo chiếm ưu thế trong phần lớn năm, qua đó tạo nền tảng thuận lợi cho sản lượng huy động điện than.

❖ **Tình hình tài chính lành mạnh và chi trả cổ tức đều đặn:** Tính đến 31/12/2025, QTP đã tắt toán toàn bộ nợ vay ngắn và dài hạn, đưa cơ cấu tài chính về trạng thái không đòn bẩy. Việc không còn áp lực nghĩa vụ nợ giúp giảm thiểu rủi ro trong bối cảnh lãi suất huy động tăng cao. QTP đồng thời duy trì chính sách chi trả cổ tức tiền mặt đều đặn trong 4 năm gần đây. Ngày 12/02/2026, Công ty chốt danh sách cổ đông để chi trả cổ tức tiền mặt đợt 01/2025 với tỷ lệ 10%. Với nền tảng tài chính vững chắc và khả năng tạo dòng tiền bền vững, QTP tiếp tục phù hợp với nhà đầu tư tìm kiếm cổ phiếu phòng thủ, ưu tiên thu nhập cổ tức ổn định trong trung – dài hạn.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research đánh giá QTP còn dư địa tăng trưởng trung hạn nhờ được hưởng lợi nhờ chu kỳ thời tiết La Nina kết thúc trong bối cảnh nhu cầu điện được dự báo tiếp tục gia tăng và giá nguyên vật liệu đầu vào ổn định. Ngoài ra, cổ phiếu QTP cũng chi trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn hằng năm và phù hợp để nắm giữ dài hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Mua** cổ phiếu QTP với giá mục tiêu **14.500 đ/cp (upside 17%)**





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 02 tháng 02 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu đã hình thành nhịp kể từ đầu năm 2026 với thanh khoản cao, cho thấy dòng tiền quay trở lại rõ rệt. Sau pha tăng, giá điều chỉnh kỹ thuật và hiện đang lùi về kiểm định vùng hỗ trợ quanh các đường MA 20 và MA 60 phiên, trong khi xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được giữ vững. Việc giá duy trì trên các đường MA quan trọng, và thanh khoản thấp, cho thấy áp lực bán không quá lớn và nhịp điều chỉnh mang tính củng cố xu hướng. Nhà đầu tư có thể xem xét mở vị thế mua tại vùng giá hiện tại, kỳ vọng cổ phiếu tiếp tục nhịp hồi phục và hướng lên kiểm định lại vùng đỉnh gần nhất.

CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh · 1D · UPCOM O12.40 H12.50 L10.50 C12.40 0.00 (0.00%)

Volume - Khối lượng 272.2K

MA 120 close 0 12.08

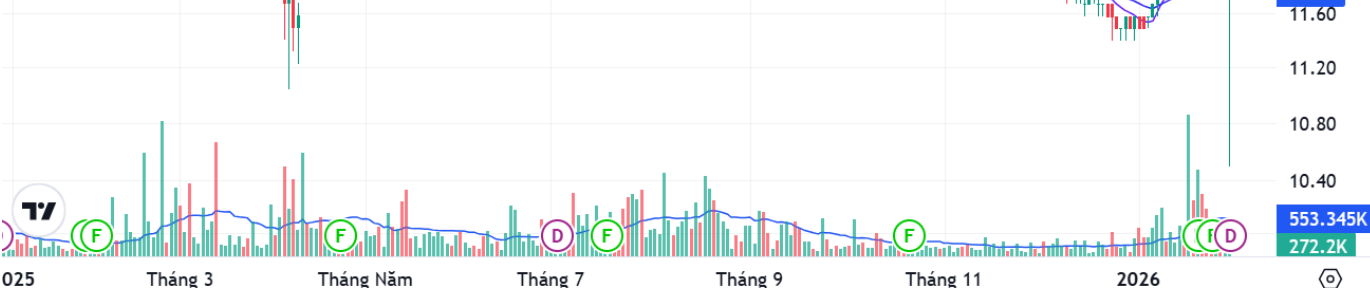
MA 60 close 0 11.94

MA 20 close 0 12.26

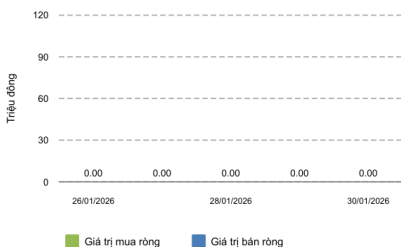
MA 10 close 0 12.51

Volume - Khối lượng 20 272.2K 553.345K

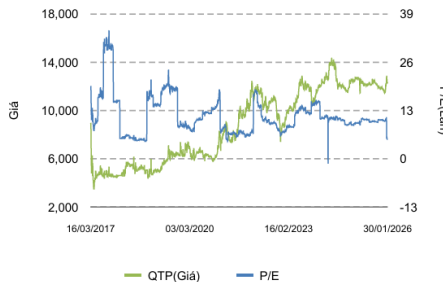
^



Giao dịch khối ngoại

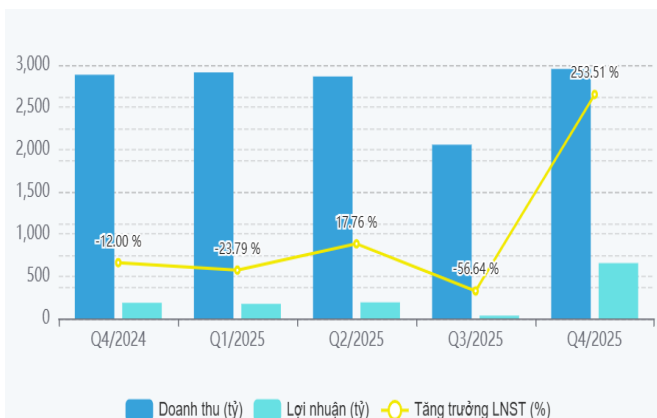


Lịch sử định giá

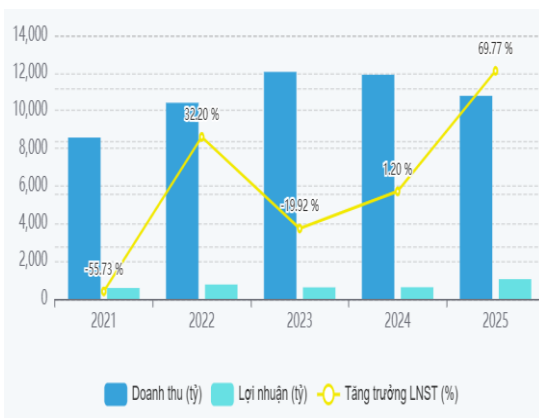


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 02 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 KHÁCH HÀNG CÓ TÀI KHOẢN THANH TOÁN 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