

QTP - LNST sau lợi ích CĐTTS 9T 2026 tăng 51% YoY nhờ sản lượng và doanh thu tài chính cao hơn; hoàn thành 86% dự báo cả năm, tiềm năng điều chỉnh tăng - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 20/10/2026

- Chúng tôi nhận thấy tiềm năng điều chỉnh tăng dự báo lợi nhuận cả năm 2026, do (1) doanh thu và LNST sau lợi ích CĐTTS 9T 2026 của CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh (QTP) lần lượt hoàn thành 79% và 86% dự báo năm 2026 của chúng tôi, và (2) tiến độ hoàn thành dự án trong năm 2027 sẽ giúp công ty duy trì hoạt động trong suốt năm 2026 và tận dụng nhu cầu điện tăng mạnh trong điều kiện thời tiết El Niño. Chúng tôi lưu ý rằng việc sản lượng điện thương phẩm có khả năng cao hơn trong điều kiện El Niño mạnh vào năm 2027 có thể bù đắp cho thời gian nhà máy tạm ngừng hoạt động để nâng cấp trong năm, dù cần thêm đánh giá chi tiết. Chúng tôi hiện có khuyến nghị MUA đối với QTP, với giá mục tiêu 14.600 đồng/cổ phiếu.

- Ngày 16/10/2026, QTP đã ký kết hợp đồng EPC cho dự án nâng cấp hệ thống xử lý khí thải với liên danh giữa Shanghai Electric Group (Trung Quốc) và Pacific Group (Việt Nam). Giá trị hợp đồng EPC đạt 3,27 nghìn tỷ đồng, tương đương khoảng 86% tổng mức đầu tư 3,8 nghìn tỷ đồng đã được thông qua tại ĐHCĐ bất thường tháng 6/2026. Dự án dự kiến hoàn thành trong năm 2027, phù hợp với kế hoạch của ĐHCĐ bất thường. Dự án nhằm đáp ứng quy chuẩn kỹ thuật quốc gia về khí thải QCVN 19:2024 (đối với SO₂, NO_x, bụi), tức điều kiện bắt buộc để các tổ máy của Nhiệt điện Quảng Ninh tiếp tục vận hành.

- Trong 9T 2026, QTP ghi nhận doanh thu đạt 9,2 nghìn tỷ đồng (+17% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 600 tỷ đồng (+51% YoY). Tăng trưởng lợi nhuận mạnh chủ yếu nhờ (1) sản lượng điện thương phẩm tăng 10% YoY, (2) doanh thu tài chính tăng mạnh gấp 4,4 lần YoY sau khi chi phí lãi vay được loại bỏ, và (3) chi phí khấu hao giảm 20% YoY, trong khi chênh lệch giá điện - nhiên liệu gần như đi ngang ở mức 323 đồng/kWh. Các yếu tố tích cực này bù đắp cho chi phí bảo dưỡng và các chi phí khác tăng 28% YoY lên 573 tỷ đồng.

- QTP ghi nhận doanh thu quý 3/2026 đạt 2,8 nghìn tỷ đồng (+37% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 76 tỷ đồng (tăng gấp 2,3 lần YoY). Lợi nhuận tăng mạnh so với cùng kỳ chủ yếu nhờ (1) sản lượng điện thương phẩm tăng 39% YoY từ mức nền thấp (do sản lượng huy động trong quý 3/2025 ở mức thấp trong bối cảnh sản lượng thủy điện cao), (2) doanh thu tài chính tăng mạnh gấp 3,2 lần YoY nhờ số dư tiền gửi cao hơn sau khi QTP đã hoàn tất trả nợ, và (3) chi phí khấu hao giảm 24% YoY. Các yếu tố tích cực này đã bù đắp cho chênh lệch giá điện - nhiên liệu giảm 22% YoY xuống 260 đồng/kWh và chi phí bảo dưỡng cùng các chi phí khác tăng 32% YoY lên 189 tỷ đồng.

KQKD quý 3 và 9T 2026 của QTP

Tỷ đồng	Q3 2026	YoY %	9T 2026	YoY %	% dự báo 2026 của Vietcap
Sản lượng điện thương phẩm (triệu kWh)	1.640	39%	5.453	10%	77%
Chênh lệch giá (đồng/kWh)	260	-22%	323	0%	99%
Giá bán trung bình (đồng/kWh)	1.716	-2%	1.679	5%	102%
Chi phí nguyên vật liệu trung bình (đồng /kWh)	1.456	3%	1.356	6%	102%
Doanh thu	2.815	37%	9.173	17%	79%
Giá vốn hàng bán	-2.722	37%	-8.409	16%	78%
- Chi phí khấu hao	-105	-24%	-327	-20%	60%
- Chi phí bảo trì & chi phí khác	-189	32%	-573	28%	141%
Lợi nhuận gộp	93	45%	765	34%	80%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-23	-16%	-71	-7%	56%
Lợi nhuận từ HĐKD (EBIT)	70	90%	693	40%	84%
Thu nhập tài chính	26	222%	60	338%	147%
Chi phí tài chính	0-100%		0-100%		N.M.
<i>Trong đó: chi phí lãi vay</i>	0-100%		0-100%		N.M.
LNTT	95	128%	750	51%	86%
Chi phí thuế TNDN	-19	129%	-150	51%	87%

LNST báo cáo	76	128%	600	51%	86%
--------------	----	------	-----	-----	-----

Nguồn: QTP, Vietcap

