

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)

Ngành: Năng lượng

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 21/ 07/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	6.247
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	287,9
Giá thị trường (đồng)	21.700
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	28.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	19.400
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	436.303
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	9,7
EPS (đồng/cp)	4.236
P/E (lần)	5,1
BVPS (đồng/cp)	18.702
P/B (lần)	1,2

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
NT2	-5,7	-16,1	-10,9
VNINDEX	-5,2	-5,6	-3,0

Cơ cấu cổ đông

POW	59,4%
CTTNHH Phát triển Công Nghệ	8,3%
Các cổ đông khác	32,4%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	6T2026	% TH
Doanh thu	8.087	4.996	62%
LNST	556	583	105%

KQKD Q2/2026: Lợi nhuận vượt kỳ vọng nhờ sản lượng huy động cao trong mùa khô

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) ghi nhận KQKD Q2/2026 vượt kỳ vọng, với doanh thu đạt 2.825 tỷ đồng (+36% YoY; +30% QoQ) và LNST đạt 403 tỷ đồng (+24% YoY; +124% QoQ). Động lực tăng trưởng đến từ (1) sản lượng điện huy động cao trong mùa khô; (2) giá bán điện bình quân cải thiện và (3) thu nhập tài chính tích cực.

Lũy kế 6T2026, NT2 ghi nhận 4.996 tỷ đồng doanh thu (+42% YoY) và 583 tỷ đồng LNST (+61% YoY), lần lượt hoàn thành 62% kế hoạch doanh thu và 105% kế hoạch lợi nhuận cả năm của công ty đặt ra.

Chu kỳ El Niño tiếp tục hỗ trợ nhu cầu huy động điện khí

Cập nhật ENSO tháng 7 của NOAA cho thấy El Niño không chỉ duy trì mà còn được dự báo mạnh lên trong những tháng cuối năm, với 97% xác suất kéo dài đến đầu mùa xuân 2027 và 81% xác suất đạt cường độ rất mạnh trong giai đoạn tháng 10–12/2026. So với các cập nhật trước, dự báo mới phản ánh mức độ tin cậy cao hơn đối với kịch bản thời tiết khô nóng kéo dài, qua đó củng cố triển vọng huy động nhiệt điện khí trong bối cảnh sản lượng thủy điện có thể tiếp tục chịu áp lực.

Sự Tử Trắng 2B đón dòng khí đầu tiên, củng cố nguồn cung cho NT2

Cuối tháng 6/2026, dự án Sự Tử Trắng 2B đã đón dòng khí đầu tiên, bổ sung khoảng 1,2 tỷ m³ khí/năm cho hệ thống Nam Côn Sơn, góp phần bù đắp sản lượng suy giảm từ các mỏ hiện hữu. Đồng thời, PV Gas đặt kế hoạch cung cấp 2,62–2,98 tỷ m³ khí cho phát điện tại khu vực Đông Nam Bộ trong năm 2026, tăng khoảng 45–46% so với kế hoạch năm 2025. Qua đó, nguồn cung khí cho cụm điện Nhơn Trạch, bao gồm NT2, được đảm bảo, hỗ trợ triển vọng huy động và vận hành ổn định trong các quý tới.

Khuyến nghị: Chúng tôi sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền để xác định mức giá mục tiêu cho NT2 là **26.800 đồng/cổ phiếu**, tương đương với tiềm năng tăng giá 23,5% so với giá đóng cửa ngày báo cáo.

Yếu tố theo dõi:

- Sản lượng điện huy động
- Tỷ lệ Qc của nhà máy
- Nguồn cung khí tự nhiên trong nước

Quý - VNDbn	Q2/25	Q2/26	% YoY	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	2.081	2.825	36%	7.958	7.606	-4%	66%
Lợi nhuận gộp	367	477	30%	1.248	958	-23%	72%
Lợi nhuận từ HĐKD	345	503	46%	1.163	861	-26%	80%
LNTT	365	504	38%	1.268	1.066	-16%	68%
LNST & CĐTS	326	403	24%	1.130	938	-17%	62%
Biên lợi nhuận gộp	17,6%	16,9%		15,7%	12,6%		
Biên lợi nhuận ròng	15,7%	14,3%		14,2%	12,3%		

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Quý 2/2026

Quý - VNDbn	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	6T/25	6T/26	% YoY	% sv BETA ước
Sản lượng phát điện (triệu kWh)	777	945	1.195	54%	26%	1.365	2.140	57%	67%
Sản lượng Qc	955	897	973	2%	8%	1.583	1.870	18%	61%
Doanh thu thuần	2.081	2.172	2.825	36%	30%	3.508	4.996	42%	66%
Giá bán điện bình quân (đồng/ kWh)	2.679	2.298	2.364	-12%	3%	2.570	2.335	-9%	
Giá vốn hàng bán	1.715	1.954	2.348	37%	20%	3.097	4.302	39%	65%
Giá khí bình quân (USD/ triệu BTU)	9,5	9,7	10,3	8%	6%	9,5	10,0	5%	
Lợi nhuận gộp	367	218	477	30%	119%	411	694	69%	72%
Chi phí SG&A	21	34	26	23%	-22%	40	60	51%	62%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-			-	-		
LN từ HĐKD	345	183	503	46%	174%	371	687	85%	80%
Thu nhập tài chính	38	58	76	100%	31%	69	134	93%	48%
Chi phí tài chính	18	18	23	25%	25%	32	41	29%	54%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	18	18	22	22%	20%	31	40	32%	55%
Lợi nhuận khác	0	0	1			(0)	1		93%
LNTT	365	223	504	38%	126%	408	727	78%	68%
LNST	326	180	403	24%	124%	363	583	61%	62%
LNST sau lợi ích CĐTS	326	180	403	24%	124%	363	583	61%	62%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>17,6%</i>	<i>10,0%</i>	<i>16,9%</i>			<i>11,7%</i>	<i>13,9%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>15,7%</i>	<i>8,3%</i>	<i>14,3%</i>			<i>10,4%</i>	<i>11,7%</i>		

Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2) công bố báo cáo tài chính quý 2/2026 với doanh thu đạt 2.825 tỷ đồng (+36% YoY, +30% QoQ) và LNST đạt 403 tỷ đồng (+24% YoY, +124% QoQ). Kết quả này chủ yếu được hỗ trợ bởi (1) sản lượng phát điện tăng mạnh nhờ nhu cầu huy động cao trong mùa khô, (2) giá bán điện bình quân cải thiện, trong khi (3) mức tăng của giá khí đầu vào thấp hơn tốc độ tăng doanh thu, qua đó giúp biên lợi nhuận phục hồi đáng kể. Cụ thể:

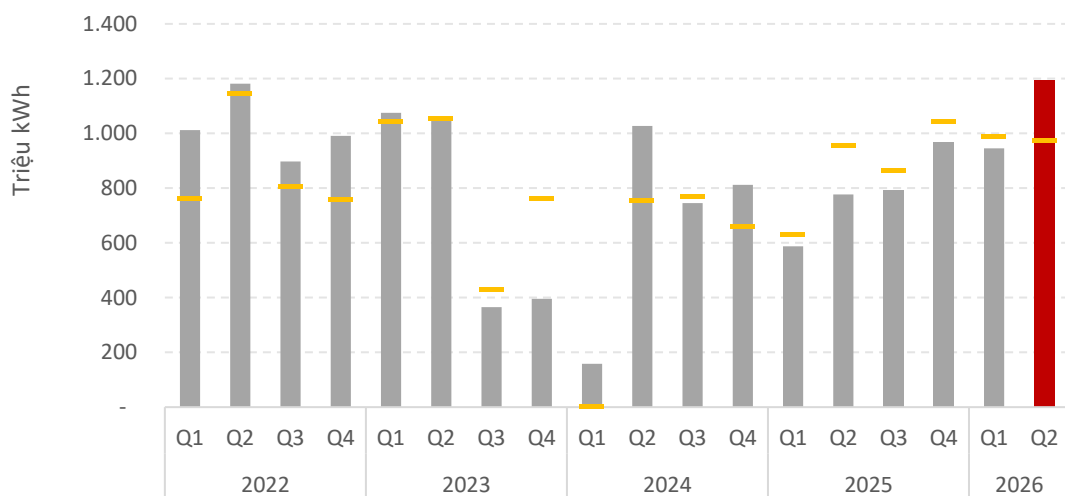
- Sản lượng phát điện đạt 1.195 triệu kWh (+54% YoY, +26% QoQ), trong khi sản lượng điện hợp đồng (Qc) đạt 973 triệu kWh (+2% YoY, +8% QoQ). Tỷ lệ Qc trên tổng sản lượng giảm xuống khoảng 81% (so với tỷ lệ Qc 123% trong Q2/2025), do đó NT2 sẽ không còn được nhận doanh thu chênh lệch từ hợp đồng CfD (Qc<100%).
- Giá bán điện bình quân đạt 2.364 đồng/kWh (-12% YoY, +3% QoQ) do tỷ lệ Qc thấp hơn cùng kỳ. Trong khi đó, giá khí đầu vào tăng lên 10,3 USD/triệu BTU (+8% YoY, +6% QoQ) do chi phí nhiên liệu tăng thuận theo giá dầu thế giới. Tuy nhiên, nhờ doanh thu tăng nhanh hơn giá vốn, biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 16,9%, từ mức 10,0% của quý trước.

Thu nhập tài chính tiếp tục tăng lên 76 tỷ đồng (+100% YoY, +31% QoQ) nhờ lượng tiền gửi lớn hưởng mức lãi suất cao hơn trong năm nay, trong khi chi phí tài chính chỉ tăng nhẹ lên 23 tỷ đồng (+25% YoY, +25% QoQ).

Nhìn chung, kết quả kinh doanh quý 2 vượt kỳ vọng của chúng tôi, chủ yếu nhờ sản lượng huy động cao hơn dự kiến trong cao điểm mùa khô và biên lợi nhuận cải thiện

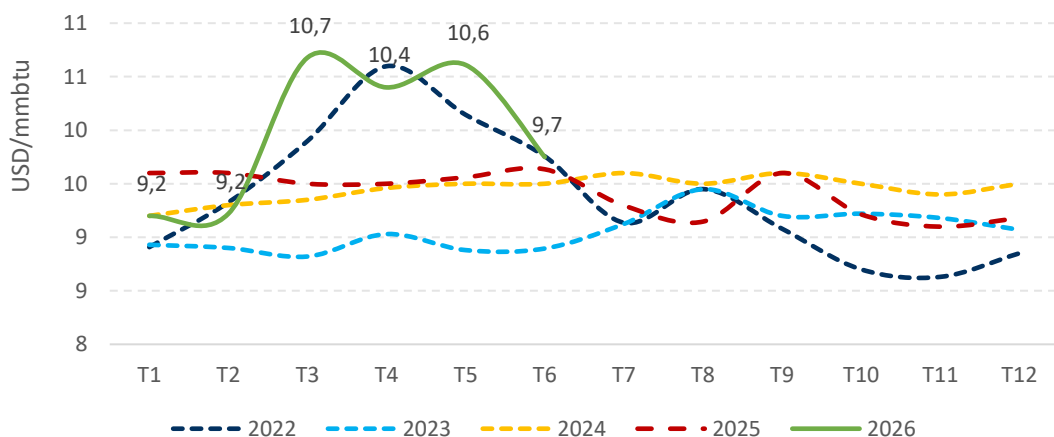
rõ rệt sau giai đoạn chịu áp lực chi phí nhiên liệu trong quý đầu năm. Với việc hoàn thành 67% kế hoạch sản lượng, 60% dự báo doanh thu và 62% dự báo lợi nhuận sau 6 tháng đầu năm, chúng tôi cho rằng NT2 đang có khả năng vượt dự báo lợi nhuận cả năm nếu nhu cầu huy động điện khí tiếp tục duy trì tích cực trong nửa cuối năm.

Sản lượng phát điện và Qc (gạch vàng) của nhà máy Nhơn Trạch 2



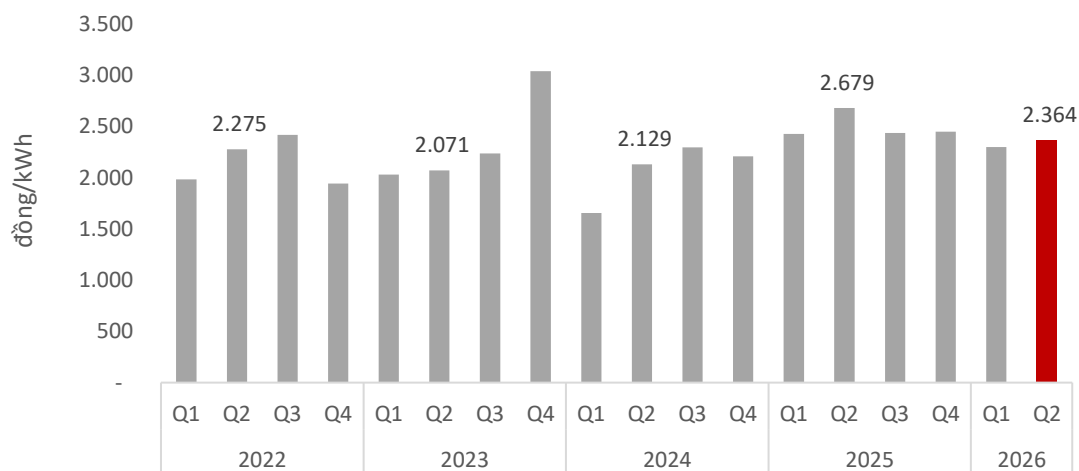
Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

Giá khí đầu vào bình quân của nhà máy Nhơn Trạch 2



Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

Giá bán điện bình quân của nhà máy Nhơn Trạch 2



Nguồn: NT2, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ 0.06%

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.