

CTCP ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ NHƠN TRẠCH 2 (NT2)

Lợi nhuận tăng nhờ sản lượng phục hồi mạnh– [cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/26 tăng 23,5% svck lên 403 tỷ đồng, nhờ sản lượng điện tăng mạnh và thu nhập tài chính cải thiện dù chịu áp lực từ ASP.
- LN ròng 6T26 tăng 60,5% svck lên 583 tỷ đồng, hoàn thành 75,1% dự phóng cả năm của chúng tôi, cao hơn kỳ vọng.

Doanh thu tăng mạnh nhờ sản lượng điện cao hơn

Sản lượng điện Q2/26 tăng 54,0% svck lên 1,20 tỷ kWh, bù đắp mức giảm 11,8% của giá bán bình quân xuống 2.363 đồng/kWh. Giá bán thấp hơn chủ yếu do nền Q2/25 cao khi nhà máy phát dưới Qc nhưng vẫn được thanh toán chi phí cố định, cùng với thành phần giá cố định giảm sau giai đoạn khấu hao. Nhờ đó, doanh thu thuần tăng 35,7% svck lên 2.825 tỷ đồng

Biên LN gộp thu hẹp nhẹ

LN gộp Q2/26 tăng 30,0% svck lên 477 tỷ đồng, trong khi biên LN gộp giảm 0,7 điểm % xuống 16,9%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ nền biên cao cùng kỳ và giá khí đầu vào tăng, dù chi phí khấu hao và sửa chữa giảm đã bù đắp một phần

Thu nhập tài chính tăng hỗ trợ lợi nhuận

Thu nhập tài chính thuần Q2/26 tăng 170,3% svck lên 53 tỷ đồng, chủ yếu nhờ thu nhập lãi tiền gửi cao hơn. Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 23,2% svck lên 26 tỷ đồng nhưng vẫn được kiểm soát tốt so với mức tăng của LN gộp. Nhờ đó, LNTT tăng 38,1% svck lên 504 tỷ đồng.

LN 6T26 cao hơn kỳ vọng của chúng tôi

LN ròng Q2/26 tăng 23,5% svck lên 403 tỷ đồng, thấp hơn mức tăng của LNTT do thuế suất thuế TNDN tăng lên 20% từ mức khoảng 10% sau khi giai đoạn ưu đãi thuế của NT2 kết thúc.

Trong 6T26, LN ròng đạt 583 tỷ đồng, tăng 60,5% svck và hoàn thành 75,1% dự phóng cả năm của chúng tôi. Kết quả cao hơn kỳ vọng chủ yếu nhờ sản lượng điện, biên LN gộp và thu nhập tài chính thuần cao hơn dự kiến.

Tỷ đồng	Q2/26	Q2/25	% svck	1H26	1H25	% svck
Giá bán bình quân (VND/kWh)	2.364	2.682	-12%	2.333	2.562	-9%
Sản lượng điện (triệu kWh)	1.195	776	54%	2.142	1.369	56%
Doanh thu	2.825	2.081	36%	4.996	3.508	42%
LN gộp	477	367	30%	694	411	69%
Chi phí bán hàng & QLDN	26	21	24%	60	40	50%
Thu nhập tài chính ròng	53	20	165%	93	37	150%
LN trước thuế	504	365	38%	727	408	78%
LN ròng	403	326	24%	83	363	61%
Biên LN gộp	16,9%	17,6%	-0,8 đ %	13,9 đ %	12%	2%
Biên LN ròng	14,3%	15,7%	-1,4 đ %	11,7 đ %	10%	1%

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 tr 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 : 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 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 ch 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 i 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 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 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 m 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 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 l 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 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.nguyennhoc2@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>