

Chứng khoán Mirae Asset: Nhơn Trạch 2 được định giá hấp dẫn nhờ vượt xa kế hoạch lợi nhuận

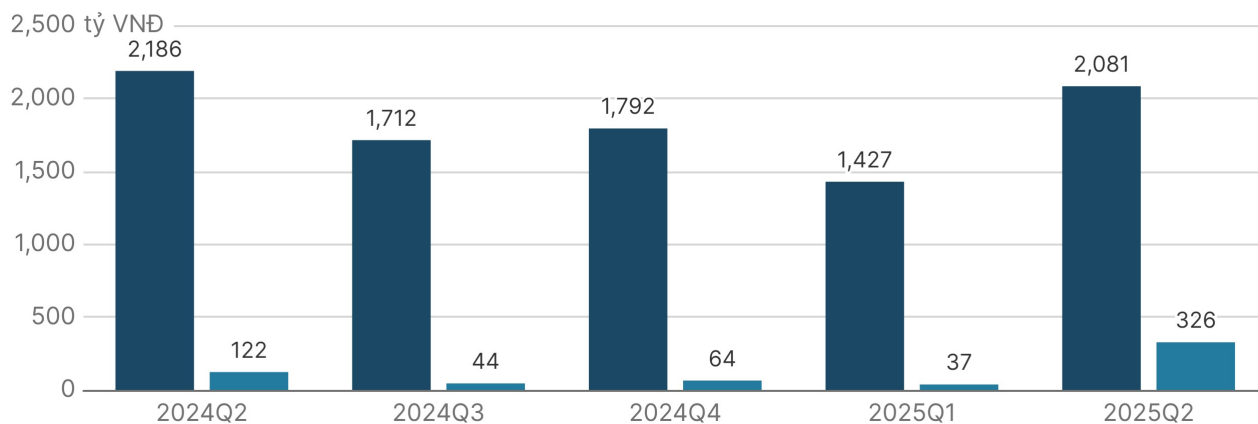
CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (Mã: NT2 | Sàn: HSX)

Theo báo cáo của Công ty Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam (MAS), CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 đã ghi nhận lợi nhuận sau thuế 6 tháng đầu năm 2025 **đạt 363 tỷ đồng, tăng gần 10 lần** so với cùng kỳ 2024 (+910%) và **vượt 30%** kế hoạch lợi nhuận cả năm.

1. Kết quả kinh doanh bứt phá

Chỉ tiêu	6T năm 2025	So với cùng kỳ
Doanh thu thuần	3,508 tỷ đồng	Tăng 43%
Biên lợi nhuận gộp	18%	Tăng từ 6%
Lợi nhuận sau thuế	363 tỷ đồng	Tăng gấp 10 lần

Doanh thu thuần, Lợi nhuận sau thuế (NT2)



Nguồn, tổng hợp: BCTC NT2, fireant.vn.

2. Sản lượng hợp đồng tăng mạnh, tận dụng tốt cơ chế giá

- Sản lượng điện hợp đồng (Qc) 6 tháng: **1,584 triệu kWh, tăng 100%**

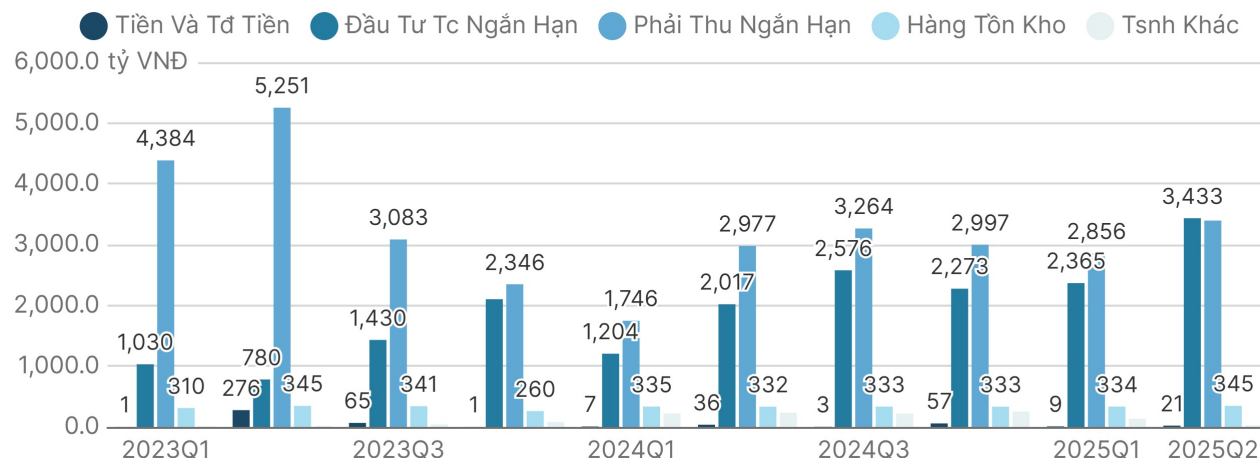
- Tỷ lệ thực hiện Qc quý 2/2025: **123%**
- Mặc dù tổng sản lượng phát giảm **24%**, NT2 vẫn có lãi nhờ **tăng tỷ trọng sản lượng theo hợp đồng**, được hưởng **giá bán điện ổn định và cao hơn**



3. Cấu trúc tài chính lành mạnh

- NT2 duy trì khả năng tự chủ tài chính cao
 - Đầu tư tài chính ngắn hạn (chủ yếu là tiền gửi): **3,433 tỷ đồng**
 - Dư nợ vay ngắn hạn: khoảng **1,987 tỷ đồng**
 - Lợi nhuận tài chính dương nhờ **lãi tiền gửi cao**, chi phí tài chính được **kiểm soát hiệu quả**

Tài sản ngắn hạn (2025Q2) (NT2)



Nguồn, tổng hợp: BCTC NT2, fireant.vn.

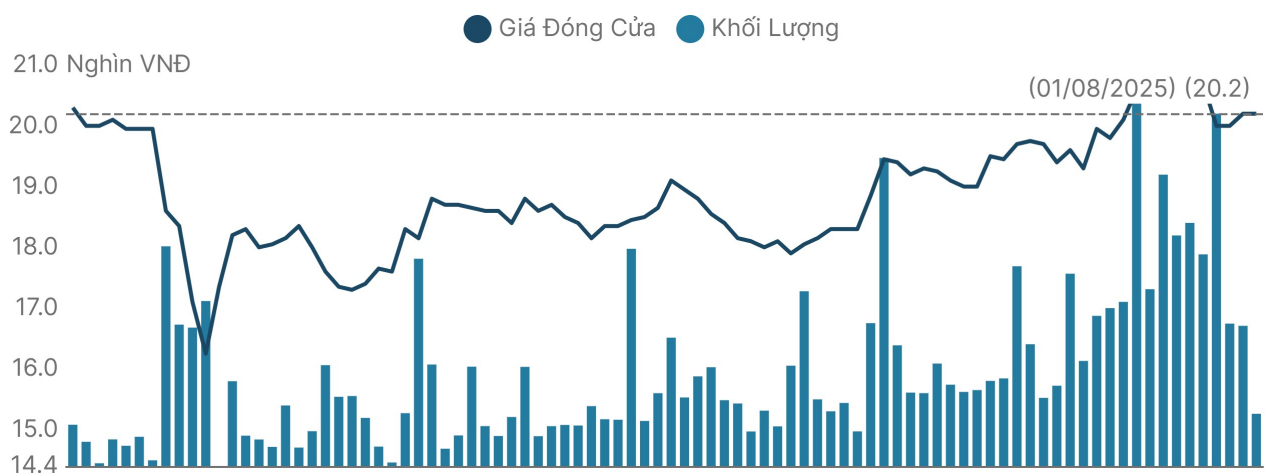
👉 Ngoài ra, khoản chi phí nhiên liệu khí trả trước với PV GAS đã được khấu trừ hoàn tất vào cuối quý 2/2025.

4. Định giá hấp dẫn, cổ phiếu đáng chú ý

- Giá mục tiêu MAS đưa ra: **23,300 đồng/CP**, cao hơn **13%** so với thị giá hiện tại khoảng **20,600 đồng/CP**
- P/E 2025 ước tính: **13.1 lần**, **thấp hơn** mặt bằng ngành điện (**14.7 lần**)
- Chính sách **cổ tức tiền mặt ổn định**, triển vọng tăng trưởng duy trì

Lịch sử giá:

- Tại thời điểm đầu phiên chiều ngày 01/08/2025 giá cổ phiếu của NT2 là 20,200 đồng/CP



Nguồn, tổng hợp: NT2, fireant.vn.

MAS đánh giá NT2 là một trong số ít doanh nghiệp điện có khả năng vượt kế hoạch lợi nhuận cả năm chỉ sau nửa đầu năm, với tiềm năng **tăng trưởng dài hạn và gia tăng giá trị cho cổ đông**.