

NT2 – KQKD Q3/2026: LỢI NHUẬN GẦN GẤP ĐÔI CÙNG KỲ, 9 THÁNG ĐẠT 211% KẾ HOẠCH NĂM

1. Kết quả kinh doanh

- Q3/2026: Doanh thu 2.807 tỷ đồng (+45,6% yoy), LNST 419 tỷ đồng (+95,4% yoy). Biên lợi nhuận gộp 17,5% (Q3/2025: 10,6%).
- 9T/2026: Doanh thu 7.803 tỷ đồng (+43,5%), LNST 906 tỷ đồng (+57%), bằng 211% kế hoạch LNST năm.

2. Động lực tăng trưởng

- Sản lượng cao nhờ được huy động tối đa theo khả năng cấp khí (NĐ 100/2025).
- Máy móc thiết bị đã hết khấu hao: chi phí khấu hao 9T/2026 giảm 401 tỷ đồng so với cùng kỳ (115 tỷ đồng so với 516 tỷ đồng), tương đương 44% LNST 9 tháng.
- Lãi tiền gửi tăng 89% nhờ số dư tiền gửi lớn (5.362 tỷ đồng) và lãi suất tiền gửi duy trì ở mặt bằng cao.

3. Triển vọng

- Giá thị trường điện (FMP) dự kiến duy trì ở mặt bằng cao do nguy cơ thiếu điện từ 2027 (Bộ Công Thương dự báo thiếu khoảng 4.300 MW năm 2027) và El Niño rất mạnh kéo dài đến mùa khô 2027.
- Sản lượng vẫn bị giới hạn bởi nguồn khí. Phần khí Hải Thạch – Mộc Tinh phân bổ cho NT2 là yếu tố có thể nâng sản lượng 2027 – 2028.

4. Nhận định

- Định giá: Tại giá 24.150 đồng (20/10/2026), NT2 giao dịch ở P/E trượt 4 quý khoảng **5,2x lần**, mức khá hấp dẫn với một doanh nghiệp có tài chính lành mạnh và cổ tức tiền mặt duy trì ổn định.
- Cổ tức tiền mặt 3 năm gần nhất: 2023: 1.500 đồng/cp; 2024: 700 đồng/cp; 2025: 1.000 đồng/cp
- Giá mục tiêu: Đang cập nhật

