



Cập nhật nhanh QTP – MUA

Ngày 23/07/2026

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

MUA
Upcom: QTP
Ngành điện

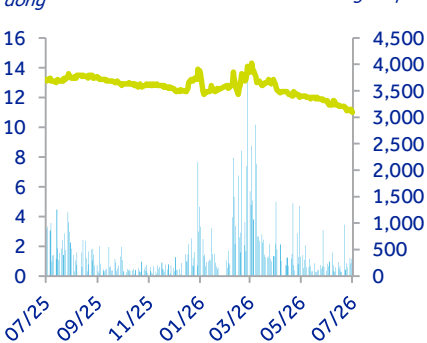
Giá mục tiêu (VND)	14.000
Giá hiện tại (VND)	11.100
Tỷ lệ tăng giá	26,2%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	6,3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	32,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-4,9	-5,9	-14,0	-9,1
Tương đối	-1,2	3,8	-4,7	-21,7

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

EVNGENCO1	42%
PPC	16%
SCIC	11%

Thông kê

Mã Bloomberg	QTP
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	10.500 – 14.800
SL lưu hành (triệu cp)	450
Vốn hóa (tỷ đồng)	4.950
Vốn hóa (tr. USD)	198
Room khối ngoại còn lại (%)	N/A
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	31
KLGD TB 3 tháng (cp)	319.583
VND/USD	25.030
Index: Vnindex / HNX	1.699/280

CTCP Nhiệt điện Quảng Ninh 2 (Upcom: QTP)

QTP công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q2/2026 với doanh thu đạt 3.625 tỷ đồng, +27% svck, LNST đạt 327 tỷ đồng, +72% svck. Lũy kế 6T2026, LNST đạt 524 tỷ đồng, +44% svck, hoàn thành 163% kế hoạch và 143% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026. KQKD khả quan nhờ sản lượng tăng 10% svck và giá bán bình quân tăng 16% svck, đa phần nhờ sản lượng Qc tăng và giá bán điện toàn phần bình quân trên thị trường điện tăng 14% svck. Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho QTP ở mức 14.000 đồng/cp, tương đương tỷ suất sinh lời kỳ vọng 32,5%, thay đổi từ khuyến nghị KHẢ QUAN thành khuyến nghị MUA do giá cổ phiếu đã giảm 6,7% so với báo cáo cập nhật gần nhất.

Kết thúc Q1/2026, QTP ghi nhận gần 2,1 tỷ kWh, +10% svck, giá bán điện bình quân đạt 1.736 đồng/kWh, +16% svck, giúp doanh thu đạt 3.625 tỷ đồng, +26% svck. Giá chi phí biến đổi trên mỗi kWh chỉ tăng gần 18% svck, chủ yếu nhờ chi phí than nguyên liệu đầu vào được hỗ trợ bởi các chính sách ưu tiên an ninh năng lượng của Chính phủ. Nhờ đó, lợi nhuận gộp đạt 419 tỷ đồng, +57% svck, biên lãi gộp cải thiện lên 12% từ 9% trong Q2/2025. LNST đạt 327 tỷ đồng, +72% svck nhờ công ty đã trả hết nợ vay, cùng với đó doanh thu tài chính tăng hơn 8 lần svck, đạt 17 tỷ đồng.

Lũy kế 6T2026, doanh thu đạt 6.359 tỷ đồng, +10% svck, LNST đạt 524 tỷ đồng, +44% svck, nhờ sản lượng thương mại tăng 3% svck, đạt hơn 3,8 tỷ kWh, và giá bán bình quân đạt 1.668 đồng/kWh, +7% svck, cùng với việc ghi nhận lợi nhuận tài chính tăng thêm khi đã trả xong nợ vay.

Cuối tháng 06/2026, Ban lãnh đạo đã tổ chức đại hội cổ đông bất thường để thông qua mức vốn đầu tư xây dựng cho dự án cải tạo và nâng cấp xử lý khí thải là 3.799 tỷ đồng, cao hơn mức 3.700 tỷ đồng trước đó chủ yếu do tỷ giá vì đa số các thiết bị đều nhập khẩu từ nước ngoài, và các chi phí khác như chi phí lãi vay và thuế.

Kết luận nhanh: KQKD QTP lũy kế 6T2026 khả quan nhờ tăng trưởng cả về sản lượng và giá bán điện bình quân, vượt mục tiêu kế hoạch đề ra và dự phóng của chúng tôi. Tuy nhiên chúng tôi, với quan điểm thận trọng, cho rằng KQKD Q3 và Q4/2026 sẽ kém khả quan hơn nhiều do vào mùa mưa hằng năm tại Việt Nam và kế hoạch dừng máy 02 tháng cuối năm 2026 phục vụ cho việc nâng cấp, cải tạo dự án khí thải.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	12.058	11.908	10.786	9.516	11.188
Tăng trưởng	15,8%	-1,2%	-9,4%	-11,8%	17,6%
EBITDA (tỷ đồng)	1.587	1.278	1.937	934	1.140
Tăng trưởng	-17,9%	-19,5%	51,6%	-51,8%	22,1%
LNST (tỷ đồng)	612	619	1.036	367	555
Tăng trưởng	-20,5%	1,1%	67,4%	-64,6%	51,5%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	1.207	1.231	2.091	729	1.104
Tăng trưởng	-14,9%	2,0%	69,9%	-65,1%	51,5%
ROE	11,6%	12,2%	17,5%	5,8%	8,1%
ROIC	8,3%	8,3%	13,3%	4,5%	6,0%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,1	0,1	(0,0)	(0,7)	(3,0)
EV/EBITDA (x)	3,0	3,8	2,6	6,0	7,4
P/E (lần)	8,2	8,1	4,8	13,6	9,0
P/B (lần)	0,9	1,0	0,8	0,8	0,7
Cổ tức (đồng)	1.500	1.200	1.000	700	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	13,5%	10,8%	9,0%	6,3%	9,0%

KQKD Q2/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q2/2025	Q2/2026	Svck	6T2025	6T2026	Svck
Sản lượng: tỷ kWh	1,9	2,1	10%	3,7	3,8	3%
Doanh thu	2.864	3.625	27%	5.776	6.359	10%
Lãi gộp	267	419	57%	506	671	33%
<i>Biên lãi gộp</i>	9%	12%		9%	11%	
Chi phí tài chính	5	-		9	-	
<i>Chi phí lãi vay</i>	3	-		7	-	
Chi phí quản lý	25	26	4%	48	47	-2%
LNST	190	327	72%	363	524	44%
<i>Biên lãi ròng</i>	7%	9%		6%	8%	

Nguồn: QTP, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.