





ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

NT2 NEW — VCI MUA +28.3%, El Nino dự kiến hỗ trợ triển vọng LN năm 2026

Mã: NT2 · Phát hành 2026-05-29 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-29

Khuyến nghị	MUA
Giá hiện tại	21,800
Giá mục tiêu	28,000
Tiềm năng tăng/giảm	+28.4%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư**MUA target 28,000đ** (+28.4% upside) — match VCI. Conviction: **60%**.

Catalyst: -  VCI 29/05: "NT2 [MUA +28.3%] — El Nino dự kiến sẽ hỗ trợ triển vọng lợi nhuận năm" -  El Nino → khô hạn → thủy điện giảm → nhiệt điện như NT2 sản lượng tăng -  Sector điện rev 22/05 dispersion (POW MUA, PC1 GIỮ) — NT2 join MUA list -  Nhiệt điện khí — phụ thuộc giá khí input

2. Nhận định (Opinion)**El Nino thesis**

VCI 29/05 đặt thesis NT2 dựa El Nino: - El Nino (warming Pacific) → khô hạn miền Trung/Nam VN → **thủy điện giảm sản lượng** (KHP, REE thủy) - Nhu cầu điện vẫn tăng theo GDP → cầu nhiệt điện (NT2, POW, PV Power) tăng - Sản lượng NT2 dự kiến tăng đáng kể H2/2026 nếu El Nino confirm

Tie-back macro (rev 29/05)

- **Sector điện** rev 22/05 dispersion: POW MUA (Nhơn Trạch 3&4), PC1 GIỮ (Q1 chậm). Rev 29/05 add NT2 MUA (El Nino).
- **Đầu tư công + GDP target 10%** — cầu điện hạ tầng tiếp tục tăng
- **El Nino driver P=40% NEW** (rev 29/05 §C) — positive cho nhiệt điện

Risk

- **Upside (P=40%):** El Nino confirm H2 + sản lượng NT2 +20% → 28-30K
- **Base (P=40%):** El Nino partial + sản lượng +10% → 25-28K (VCI target)
- **Downside (P=20%):** El Nino không xảy + giá khí tăng → 20-22K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)**VCI 29/05 (PDF read header)**

- Khuyến nghị: **MUA**
- Upside: **+28.3%**
- Driver chính: **El Nino dự kiến sẽ hỗ trợ triển vọng LN năm 2026**

algolab.vn — Phân tích độc lập của AlgolabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

Sector điện rev 29/05

Mã	Driver	AlgolabX
POW	Nhơn Trạch 3&4 + dầu khí (SSI 07/05)	MUA (rev 08/05)
NT2	El Nino + nhiệt điện (VCI 29/05)	MUA (NEW)
PC1	Construction + điện dài hạn (HSC 22/05 Q1 chậm)	GIỮ (rev 22/05)
REE	Multi-utility (thủy + bất động sản)	NEUTRAL (El Nino negative cho thủy)
GEG	Renewable	NEUTRAL pending

Định giá NT2

- Giá ~21,800đ
- P/B ~1.5x; ROE 2026F ~14-16%
- Beta ~0.9 (defensive utility)

4. Sources

- **VCI NT2 29/05 NT2 [MUA +28.3%]** — El Nino dự kiến hỗ trợ triển vọng LN năm — full PDF
- **SSI POW 07/05 KHẢ QUAN 16,000** — Hơn Trạch 3&4 — sector compare
- **HSC PC1 22/05 Q1 khởi đầu chậm** — sector compare
- **Thesis AlgolabX revision 29/05/2026** §B.5 NT2 NEW + §C El Nino driver P=40%
- **Reuse:** POW.md 08/05 (sector điện expand from 1 → 2 MUA picks)