

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Cơ Điện Lạnh (REE)

KHOẼ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trần Khánh Linh

Email: linh.tk@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (06/08/2026) 47.500

Giá mục tiêu (12 tháng) 60.800

Lợi nhuận kỳ vọng 28,0%

Lãi ròng (26F, tỷ đồng) 2.777

Tăng trưởng EPS (26F, %) 9,8

P/E (26F, x) 10,7

Vốn hoá (tỷ đồng) 29.588

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 623

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 38,0

Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%) 49,0

Beta (12M) 0,6

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 42.500

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 64.522

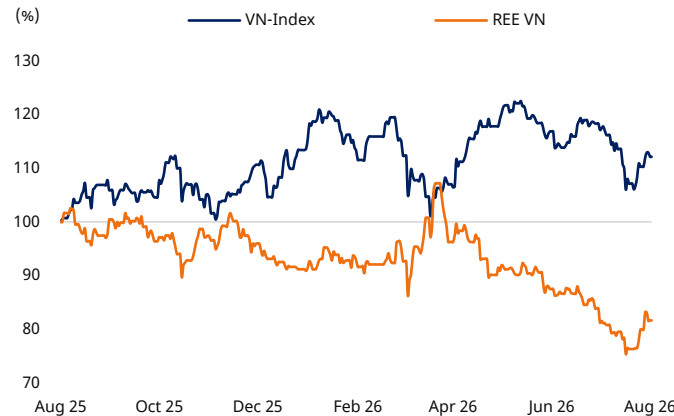
(%) 1 M 3M 12M

Tuyệt đối 0,1 -10,9 -18,3

Tương đối 4,6 -11,4 -30,5

Bứt tốc điện gió, vững vàng vượt El Nino

- REE là tập đoàn holding đa ngành gồm 4 mảng kinh doanh chính: Năng lượng (thủy điện/nhiệt điện/điện gió/điện mặt trời với tổng công suất phát điện ~3.158 MW), Cơ điện lạnh (M&E), Bất động sản (sở hữu 181.749 m² diện tích văn phòng cho thuê) và Nước (tổng công suất sản xuất ~1,2 triệu m³/ngày).
- Tập đoàn ghi nhận KQKD lũy kế 6T2026 tăng trưởng với doanh thu thuần (DTT) đạt 4.897 tỷ đồng (+6,9% YoY) và LNST công ty mẹ đạt 1.346 tỷ đồng (+9,0% YoY) động lực đến từ: 1) Mảng năng lượng ghi nhận DTT và LNST lần lượt +9,5%/+6,7% YoY nhờ giá điện cạnh tranh (CGM) +30% YoY bù đắp sản lượng thủy điện giảm 9,5% do El Nino; 2) Mảng cơ điện lạnh DTT +18,2% YoY và LNST gấp 2,1 lần YoY (+111,8% YoY) nhờ bàn giao dự án và hoàn nhập dự phòng; 3) Mảng nước ghi nhận DTT giảm 51,2% YoY tuy nhiên LNST +18,2% YoY nhờ tiêu thụ nước Hà Nội +25% sau khi VCW hoàn thành GD2. Ngược lại, mảng BĐS ghi nhận DTT và LNST đều giảm lần lượt -13,9%/-20,7% YoY do The Light Square chưa ghi nhận doanh thu đáng kể.
- Danh mục điện gió tăng tốc:** Theo QĐ 768/QĐ-TTg (04/2025) điều chỉnh Quy hoạch điện VIII, Chính phủ đang ưu tiên phát triển năng lượng tái tạo (đặc biệt điện gió và điện mặt trời). Với tiềm năng kỹ thuật điện gió Việt Nam được Hiệp hội Năng lượng Việt Nam (HHNLVN) ước tính hơn 800 GW – dư địa còn rất lớn. Đón đầu xu hướng này, REE đang tăng tốc các dự án nhà máy điện gió như: Duyên Hải 2&3 (công suất 128 MW), dự kiến COD 30/10/2026; Phú Cường 1A&1B (200 MW) đã nâng sở hữu lên 99,9% trong Q2/2026. Cùng với đó là nhà máy thủy điện Trà Khúc 2 (30 MW) cũng đã hoàn thành 90% khối lượng, dự kiến vận hành vào quý 1 năm sau. Các dự án này kỳ vọng giúp REE củng cố mục tiêu 3.000 MW đến 2030 và giảm phụ thuộc vào thủy điện.
- M&E hưởng lợi backlog kỷ lục:** Trong bối cảnh Chính phủ đẩy mạnh mục tiêu tăng trưởng, đầu tư công được thúc đẩy mạnh với kế hoạch giải ngân hơn 790.000 tỷ đồng năm 2026, ưu tiên hạ tầng sân bay (Long Thành, Tân Sơn Nhất) và trung tâm dữ liệu/bán dẫn theo Nghị quyết 57-NQ/TW về đột phá khoa học công nghệ. Là nhà thầu M&E hàng đầu Việt Nam, REE được hưởng lợi trực tiếp với giá trị hợp đồng ký mới 6T2026 đạt 5.865 tỷ đồng (~98% kế hoạch năm 2026), đến từ Trung tâm dữ liệu An Khánh (Viettel); nhà hát Ngọc Trai; sân bay Long Thành, Phú Quốc, Tân Sơn Nhất, Cát Bi. Điều này giúp REE đảm bảo được nguồn việc và doanh thu cho các năm tiếp theo.
- Trong năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt đạt 10.884 tỷ đồng (+8,7% YoY) và 2.777 tỷ đồng (+9,8% YoY) đến từ hai mảng cốt lõi: 1) Doanh thu mảng điện +4,5% YoY nhờ sản lượng điện gió và giá CGM gia tăng; 2) Doanh thu mảng M&E +19,4% YoY bù đắp cho sự sụt giảm doanh thu của mảng BĐS (-2,6% YoY) do rủi ro The Light Square chậm bán được hàng.
- EPS năm 2026 ước đạt 4.458 đồng/cp, tương ứng P/E forward ở mức hấp dẫn 10,7 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm gần đây. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC đối với REE nhờ: 1) Vị thế dẫn đầu năng lượng tái tạo với lộ trình tăng thêm khoảng 3.000 MW tổng công suất điện đến 2030; 2) Hưởng lợi từ backlog M&E kỷ lục; 3) Sức khỏe tài chính lành mạnh (các chỉ số thanh toán/thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao).



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	5.810	9.372	8.570	8.384	10.012	10.884
LNHĐKD (tỷ đồng)	1.854	3.663	2.954	2.428	3.000	3.188
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	31,9	39,1	34,5	29,0	30,0	29,3
Lãi ròng (tỷ đồng)	1.855	2.693	2.188	1.993	2.529	2.777
EPS (VND)	2.985	4.332	3.061	3.204	4.060	4.458
ROE (%)	15,0	18,7	13,3	11,0	12,7	11,0
P/E (x)	11,5	9,4	12,2	16,0	13,1	10,7
P/B (x)	1,6	1,6	1,3	1,7	1,6	1,2
Cổ tức/thị giá (%)	2,9	1,2	1,5	1,3	1,4	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (06/08/2026)	47.500	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	48.500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	45.500	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	44.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Cổ phiếu tiếp tục nhịp điều chỉnh khi giá duy trì dưới các đường MA (MA50, MA100). Dù vậy, đà giảm hiện đã chứng lại, cho thấy áp lực bán ngắn hạn đang dần hạ nhiệt.
- Chỉ báo RSI và MACD đều đang ghi nhận tín hiệu phục hồi nhẹ. Kết hợp cùng thanh khoản thấp, điều này phản ánh tâm lý thị trường đã bình ổn hơn, giúp cổ phiếu dần chuyển sang trạng thái tích lũy.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.