CẬP NHẬT: CTCP CƠ ĐIỆN LẠNH (HSX: REE)

Điện gió mở ra chu kỳ tăng trưởng mới

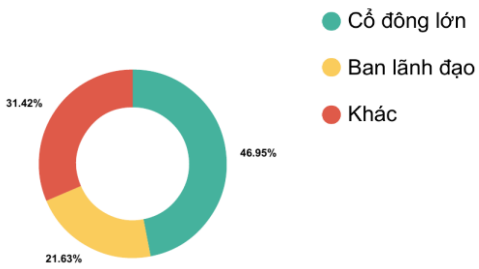
MUA

Giá mục tiêu:	**58.000 đồng**
Upside:	**21%**
Giá hiện tại (11/11/2026)	48.100đ/cp
Khoảng giá 52w	43.850 – 54.217
P/E	10,9x
EPS	4.421đ

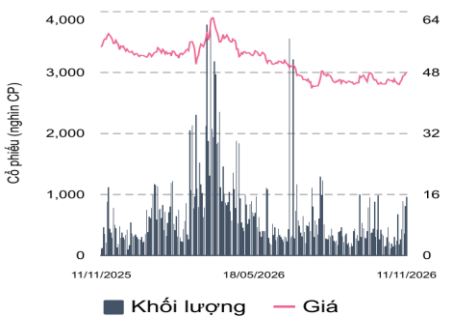
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Điện, M&E, BĐS
Vốn hóa	29.985 tỷ đ
Vốn điều lệ	6.234 tỷ đ
Thanh khoản TB	383 nghìn cp
Tổng tài sản	44.398 tỷ đ
Vốn CSH	26.379 tỷ đ

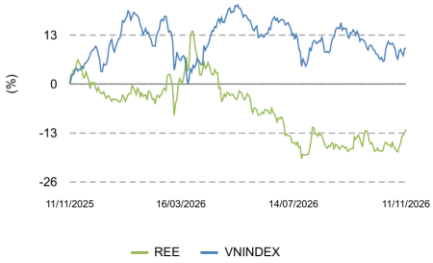
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



Kết quả kinh doanh (Tỷ đồng)	Q3.2026	%svck	9T.2026	%svck
Doanh thu thuần	3.270	+28,1%	8.167	+14,5%
Lợi nhuận sau thuế	788	+16,9%	2.134	+11,8%

Công ty cổ phần Cơ điện lạnh (HSX: REE) đã công bố KQKD Quý 3 và 9 tháng năm 2026 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật với các thông tin như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q3.2026:** Doanh thu khoảng 3.270 tỷ đồng (+28,1% svck), LNST khoảng 788 tỷ đồng (+16,9% svck), cụ thể:

+ Mảng năng lượng ghi nhận doanh thu 1.255 tỷ đồng (-0,8% svck), trong khi lợi nhuận tăng 12,5% lên 406 tỷ đồng. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ điện gió, với sản lượng tăng 64% và lợi nhuận tăng 74% svck nhờ điều kiện gió thuận lợi và đóng góp từ Duyên Hải V1-4. Theo đó, tỷ trọng lợi nhuận điện gió tăng lên khoảng 17%, so với 11% cùng kỳ. Ngược lại, sản lượng thủy điện giảm khoảng 30%, trong khi nhiệt điện tăng 12% nhưng chưa đủ bù đắp, khiến tổng sản lượng điện của REE giảm 16% svck. Lợi nhuận thủy điện vẫn duy trì đi ngang nhờ ghi nhận lãi từ thoái vốn tại Thủy điện Sử Pán 2.

+ Doanh thu mảng Cơ điện lạnh đạt khoảng 1.655 tỷ đồng (+70,8% svck), lợi nhuận đạt 116 tỷ đồng (+70,6% svck) nhờ nghiệm thu nhiều dự án và hoàn nhập dự phòng phải thu. Giá trị ký mới 9T.2026 đạt 9.069 tỷ đồng, gấp khoảng 2,6 lần năm 2025, với các dự án lớn như Trung tâm dữ liệu An Khánh, cụm dự án Phú Quốc, đảm bảo nguồn việc đến năm 2027.

+ Doanh thu mảng Bất động sản đạt khoảng 333 tỷ đồng (+11,4% svck), gần như toàn bộ đến từ BĐS cho thuê văn phòng với lợi nhuận đạt 151 tỷ đồng (+18,9% svck). Trong khi đó, BĐS thương mại (dự án The Light Square) không ghi nhận doanh thu, khiến lợi nhuận toàn mảng chỉ tăng 2,7% svck.

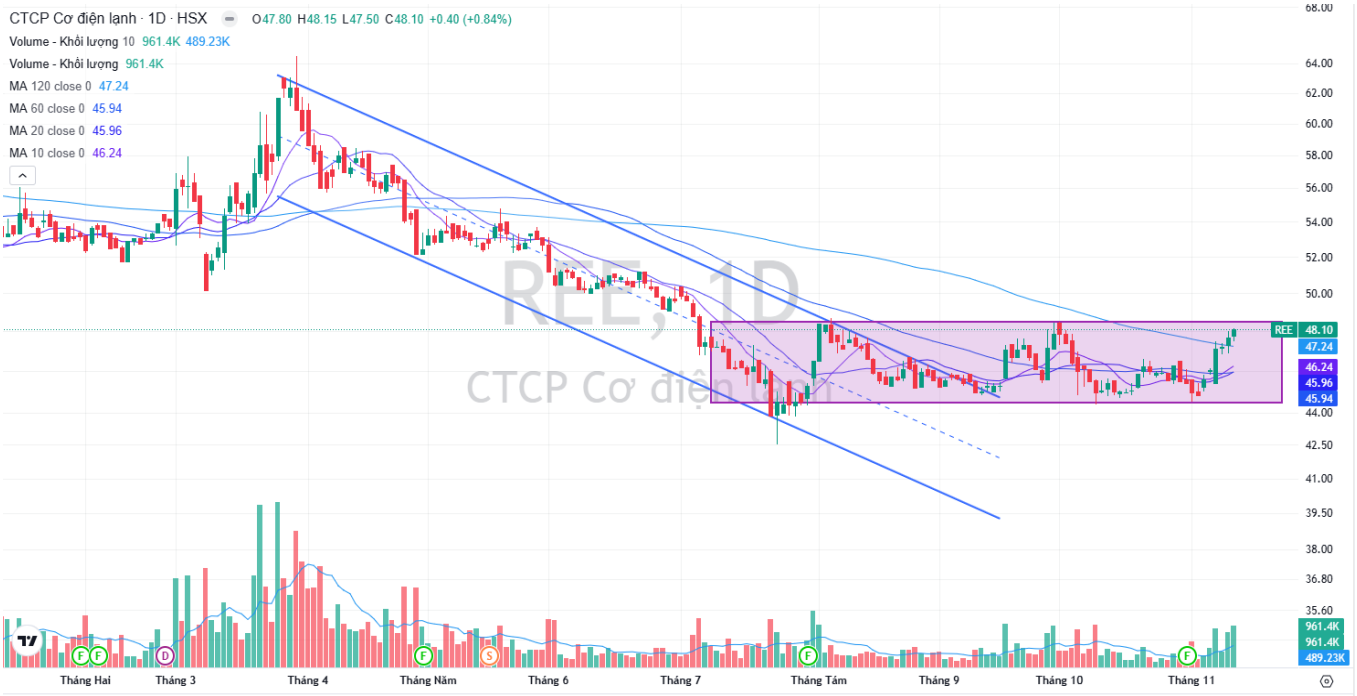
❖ **Điện gió gia tăng đóng góp từ năm 2027:** Hai nhà máy Duyên Hải 2&3 (tổng công suất 128 MW, vốn đầu tư 6.121 tỷ đồng) dự kiến vận hành thương mại trong tháng 11–12/2026. Từ năm 2027, hai dự án có thể đóng góp khoảng 350 triệu kWh sản lượng điện và 696 tỷ đồng doanh thu, tương ứng mức tăng trưởng doanh thu mảng điện gió khoảng 60% svck. Trong giai đoạn tiếp theo, dự án điện gió Phú Cường 1A&1B (200 MW) dự kiến vận hành từ Q4/2027, với doanh thu ước tính khoảng 1.110 tỷ đồng/năm từ năm 2028. Các dự án mới sẽ gia tăng tỷ trọng điện gió trong doanh thu mảng năng lượng.

KHUYẾN NGHỊ

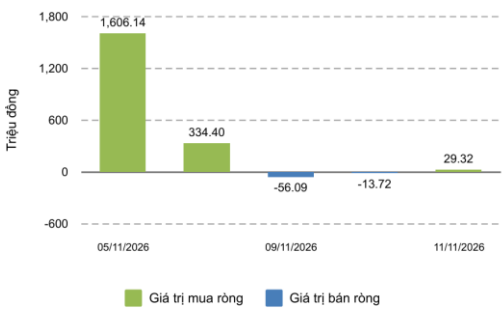
Agriseco Research đánh giá REE là cơ hội tích lũy trung hạn nhờ: (1) Lợi nhuận thủy điện đang ở đáy chu kỳ do El Nino, trong khi doanh thu điện gió năm 2028 có thể gấp khoảng 2,5 lần năm 2026 nhờ Duyên Hải 2&3 và Phú Cường; và (2) M&E duy trì nguồn việc tích cực nhờ backlog cao và (3) Dòng tiền ổn định từ văn phòng cho thuê cùng tỷ lệ nợ ròng/VCSH chỉ 16% giúp REE chủ động vốn cho các dự án điện gió mới. Giá cổ phiếu đã giảm khoảng 23% từ đỉnh tháng 3, phần nào phản ánh các yếu tố bất lợi. Chúng tôi khuyến nghị **Mua** với **giá mục tiêu 58.000 đồng/cp, tương ứng upside 21% so với mức giá hiện tại.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

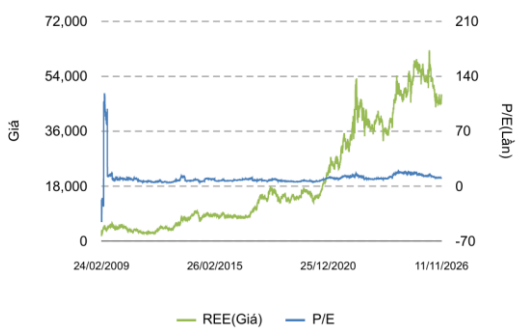
Trên đồ thị ngày, REE đã bật tăng lên 48.100 đ/cp, tiến sát cạnh trên vùng tích lũy 45.000–48.500 đ/cp kéo dài từ tháng 7/2026, kèm thanh khoản các phiên gần đây cao hơn rõ rệt bình quân 3 tháng. Nếu vượt dứt khoát 48.500 đ/cp, xu hướng hồi phục có thể được xác nhận với mục tiêu hướng đến vùng 58.000 đ/cp; ngược lại, REE có thể quay lại tích lũy trong vùng 45.000–48.500 đ/cp.



Giao dịch khối ngoại

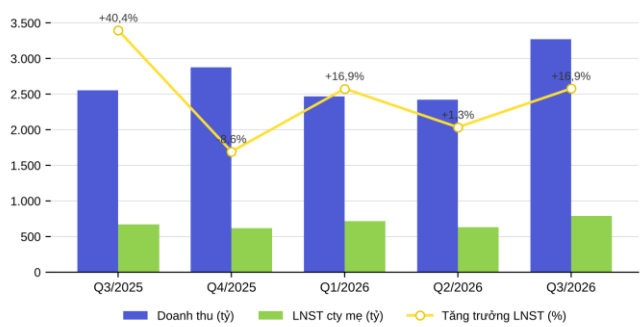


Lịch sử định giá

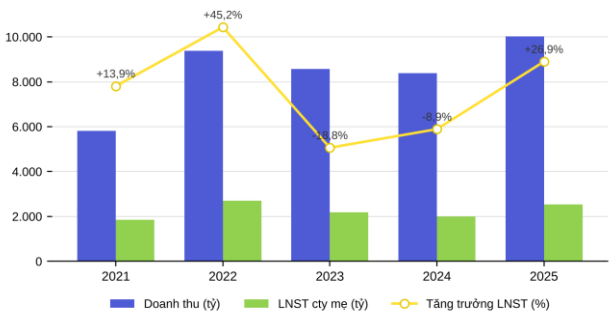


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm



SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:



RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ 500 tỷ đồng;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội
Tel: (+84 24) 6276 2666 **Email:** online@Agriseco.com.vn **Web:** https://Agriseco.com.vn/

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh
Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng
Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.