

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA
HOSE: REE

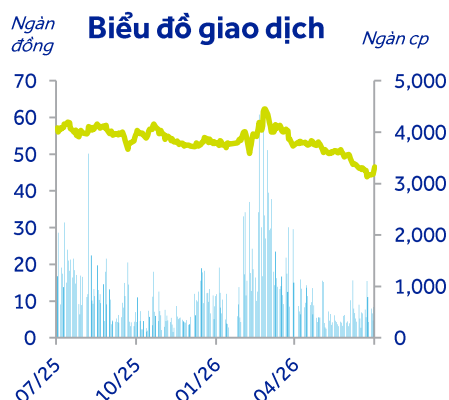
Đa ngành

Giá mục tiêu (VND)	61.400
Giá hiện tại (VND)	48.350
Tỷ lệ tăng giá	27,0%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	27,0%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-10,9	-8,8	-13,6	-21,4
Tương đối	-9,5	-2,9	-8,8	-39,5

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Platinum Victory PTE.Ltd	42%
Ng. T. M. Thanh	13%
FUEVFNVD	6%

Thống kê

Mã Bloomberg

04/08/26

REE VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	42.500 – 64.522
SL lưu hành (triệu cp)	623
Vốn hóa (tỷ đồng)	28.965
Vốn hóa (triệu USD)	1.097
Room khối ngoại còn lại (%)	0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	38
KLGD TB 3 tháng (cp)	517.106
VND/USD	26.394
Index: VNIndex / HNX	1.777/286

CTCP Cơ điện lạnh (HOSE: REE)

- Kết quả kinh doanh (KQKD) Q2/2026: doanh thu 2.426 tỷ đồng, -4% svck, LNST công ty mẹ 632 tỷ đồng, +1% svck, phù hợp với dự phóng của chúng tôi.
- Lũy kế 6T2026, LNST công ty mẹ đạt 1.346 tỷ đồng, +9% svck, hoàn thành 48% kế hoạch của công ty và 50% dự phóng của ACBS cho năm 2026. KQKD khả quan nhờ lợi nhuận tăng trưởng ở hầu hết tất cả các lĩnh vực kinh doanh, trừ mảng BĐS do thị trường không thuận lợi trong bối cảnh lãi suất tăng cao, và phù hợp với dự phóng của chúng tôi. Do đó, chúng tôi duy trì mức giá mục tiêu 61.400 đồng/cp năm 2026 cho REE, ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng 27,0%, khuyến nghị MUA.

Q2/2026: doanh thu mảng năng lượng tăng ổn định (+11% svck), doanh thu bất động sản và doanh thu mảng nước sụt giảm.

- Doanh thu đạt 2.426 tỷ đồng, -4% svck. Doanh thu sụt giảm đến từ tất cả các mảng trừ năng lượng, trong đó mảng BĐS sụt giảm mạnh nhất -29% svck, đạt 316 tỷ đồng, chủ yếu do môi trường kinh doanh không thuận lợi trong bối cảnh lãi suất tăng cao.
- Lãi gộp đạt 918 tỷ đồng, +8% svck, do mảng năng lượng có doanh thu tăng trưởng 11%, đạt 1.270 tỷ đồng nhờ dự án điện gió Duyên Hải V1-4 48MW COD trong tháng 03/2026 và giá bán điện bình quân cao hơn 30% svck. Mảng năng lượng cũng có biên lãi gộp bình quân cao hơn các mảng còn lại.
- LNST công ty mẹ đạt 632 tỷ đồng, +1% svck, do các chi phí khác tăng như chi phí bán hàng +58% svck và chi phí lãi vay +15% svck.

Lũy kế 6T2026:

Doanh thu đạt 4.897 tỷ đồng, +7% svck, nhờ sự đóng góp tăng trưởng đến từ mảng M&E (1.553 tỷ đồng, +18% svck) và mảng năng lượng (2.664 tỷ đồng, +10% svck). LNST công ty mẹ đạt 1.346 tỷ đồng, +9% svck.

Kết luận nhanh: KQKD REE 6T2026 khả quan nhờ sự đóng góp tăng trưởng ở tất cả các mảng kinh doanh trừ BĐS do môi trường không thuận lợi, đạt 48% kế hoạch của công ty và 50% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026. Kết quả này phù hợp với dự phóng của chúng tôi cho năm 2026 nên chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 61.400 đồng/cp, ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng 27,0%.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	8.570	8.384	10.012	11.574	13.449
Tăng trưởng	-8,6%	-2,2%	19,4%	15,6%	16,2%
EBITDA (tỷ đồng)	4.218	3.726	4.386	4.880	3.641
Tăng trưởng	-13,7%	-11,7%	17,7%	11,3%	-25,4%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	2.188	1.993	2.529	2.709	3.040
Tăng trưởng	-18,7%	-8,9%	26,9%	7,1%	12,2%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	4.024	3.666	4.646	4.974	5.585
Tăng trưởng	-18,7%	-8,9%	26,7%	7,1%	12,3%
ROE	10,5%	8,9%	10,2%	9,6%	9,7%
ROIC	6,3%	5,5%	6,3%	6,3%	6,6%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,6	1,0	0,7	0,3	(0,9)
EV/EBITDA (x)	8,4	8,8	7,3	6,2	7,1
P/E (lần)	13,2	14,5	11,5	10,7	9,5
P/B (lần)	1,4	1,3	1,2	1,0	0,9
Cổ tức (đồng)	1.000	1.000	1.000	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	2,2%	2,2%	2,2%	0,0%	0,0%

KQKD Q2/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q2/2025	Q2/2026	Svck	6T2025	6T2026	Svck
Doanh thu	2.513	2.426	-4%	4.581	4.897	7%
<i>M&E</i>	865	837	-3%	1.314	1.553	18%
<i>BĐS</i>	443	316	-29%	729	629	-14%
<i>Năng lượng</i>	1.145	1.270	11%	2.433	2.664	10%
<i>Nước</i>	60	4	-93%	105	52	-51%
Lãi gộp	853	918	8%	1.803	1.964	9%
<i>Biên lãi gộp</i>	34%	38%		39%	40%	
Chi phí tài chính	201	202	1%	392	376	-4%
<i>Chi phí lãi vay</i>	172	198	15%	339	370	9%
Chi phí quản lý	137	137	0%	230	243	6%
LNST công ty mẹ	623	632	1%	1.234	1.346	9%
<i>M&E</i>	24	46	91.7%	43	87	102%
<i>BĐS</i>	217	127	-41.5%	320	254	-21%
<i>Năng lượng</i>	239	270	13.0%	652	695	7%
<i>Nước</i>	95	99	4.2%	161	190	18%
<i>Biên lãi ròng</i>	25%	26%		27%	28%	

Nguồn: REE, 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: research.gr@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

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.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf