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

Cập nhật nhanh

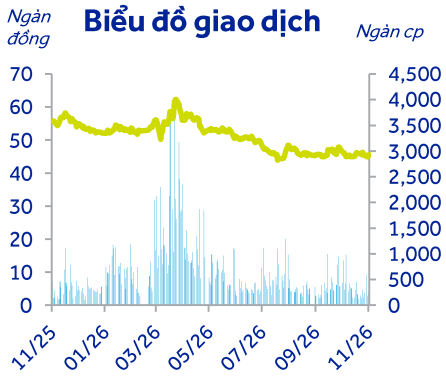
Khuyến nghị	**MUA**
	HOSE: REE
	Ngành điện
Giá mục tiêu (VND)	**61.400**
Giá hiện tại (VND)	**44.850**
Tỷ lệ tăng giá	36,9%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**36,9%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-12,6	-3,8	-5,7	-18,1
Tương đối	-9,7	-3,5	-3,2	-23,0

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Platinum Victory Pte. Ltd	42%
Ng. T. M. Thanh	13%
FUEVFVND	6%

Thống kê

	04/11/26
Mã Bloomberg	**REE VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	42.500 – 64.522
SL lưu hành (triệu cp)	623
Vốn hóa (tỷ đồng)	28.427
Vốn hóa (triệu USD)	1.095
Room khối ngoại còn lại (%)	0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	35
KLGD TB 3 tháng (cp)	348.983
VND/USD	25.970
Index: VNIndex / HNX	1.733/258

CTCP Cơ Điện Lạnh (HOSE: REE)

- **REE công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q3/2026 khả quan với LNST công ty mẹ đạt 788 tỷ đồng, +17% svck. Lũy kế 9T2026 LNST công ty mẹ đạt 2.134 tỷ đồng, +12% svck, đạt 76% kế hoạch và 78% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026.**
- **KQKD 9T2026 tăng trưởng khả quan svck nhờ lợi nhuận tăng trưởng chủ yếu ở mảng năng lượng và mảng M&E, cùng với khoản lãi thoái vốn khỏi CTCP Thủy điện Sử Pán 2 (SP2) và lãi tiền gửi tăng. Chúng tôi giữ nguyên dự phóng lợi nhuận năm 2026 (+8% svck) và 2027 (+13% svck). Từ đó, đưa ra mức giá mục tiêu 2027 cho REE là 61.400 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 36,9%, khuyến nghị MUA.**

Q3/2026

Doanh thu REE đạt 3.270 tỷ đồng, +28% svck. Trong đó, đóng góp tăng trưởng doanh thu lớn nhất đến từ mảng M&E (tăng 71% svck), phần lớn nhờ giá trị hợp đồng ký mới, đạt hơn 6 ngàn tỷ đồng cuối Q2/2026. Doanh thu mảng BĐS cũng ghi nhận tăng trưởng 12% svck, đạt 333 tỷ đồng, nhờ tỷ lệ lấp đầy tăng 10% svck.

LNST công ty mẹ REE đạt 788 tỷ đồng, +17% svck. Trong đó, đóng góp lớn nhất từ mảng năng lượng, đạt 406 tỷ đồng, +12% svck, một phần lớn nhờ dự án điện gió Duyên Hải V1-4, COD từ tháng 03/2026. Mảng M&E ghi nhận sự tăng trưởng LNST mạnh nhất, +72% svck với 117 tỷ đồng.

Lũy kế 9T2026:

Bức tranh KQKD 9T2026 tích cực với LNST công ty mẹ REE đạt 2.134 tỷ đồng, +12% svck nhờ sự tăng trưởng đến từ cả 03 mảng: mảng M&E (204 tỷ đồng, +84% svck) với giá trị hợp đồng ký mới tăng, mảng năng lượng (1.101 tỷ đồng, +9% svck) và mảng nước (276 tỷ đồng, +10% svck) với dự án nhà máy nước sông Đà giai đoạn 2 của CTCP Đầu tư nước sạch sông Đà được đưa vào vận hành.

Kết luận nhanh: KQKD REE 9T2026 khả quan bám sát kế hoạch và dự phóng của chúng tôi. Công ty cũng cho biết sẽ không tiếp tục trả cổ tức tiền mặt giai đoạn 2026 – 2030 để tập trung nguồn vốn phát triển các dự án NLTT. Chúng tôi vẫn giữ nguyên định giá và dự phóng, đưa ra giá mục tiêu 2027 cho REE ở mức 61.400 đồng/cp, ứng với tổng mức sinh lời kỳ vọng 36,9%, khuyến nghị MUA.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	8,570	8,384	10,012	11,574	13,449
Tăng trưởng	*-9%*	*-2%*	*19%*	*16%*	*16%*
EBITDA (tỷ đồng)	4,218	3,726	4,386	4,921	3,709
Tăng trưởng	*-14%*	*-12%*	*18%*	*12%*	*-25%*
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	2,188	1,993	2,529	2,724	3,077
Tăng trưởng	*-19%*	*-9%*	*27%*	*8%*	*13%*
EPS (hiệu chỉnh, VND)	4,024	3,666	4,646	5,003	5,655
Tăng trưởng	*-19%*	*-9%*	*27%*	*8%*	*13%*
ROE	10.5%	8.9%	10.2%	9.6%	9.8%
ROIC	6.3%	5.5%	6.3%	6.4%	6.7%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1.6	1.0	0.7	0.2	(0.8)
EV/EBITDA (x)	8.2	8.5	7.1	5.9	6.7
P/E (lần)	12.8	14.0	11.0	10.3	9.1
P/B (lần)	1.3	1.2	1.1	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 Q3/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q3/2025	Q3/2026	Svck	9T2025	9T2026	Svck
Doanh thu	**2.552**	**3.270**	**28%**	**7.134**	**8.167**	**14%**
M&E	*970*	*1.655*	*71%*	*2.284*	*3.208*	*40%*
BĐS	*298*	*333*	*12%*	*1.027*	*962*	*-6%*
Năng lượng	*1.264*	*1.255*	*-1%*	*3.697*	*3.919*	*6%*
Nước	*20*	*26*	*30%*	*125*	*78*	*-38%*
Lãi gộp	932	1.088	*17%*	2.749	3.053	*11%*
Biên lãi gộp	*37%*	*33%*		*39%*	*38%*	
Chi phí tài chính	184	201	*9%*	576	577	*0%*
Chi phí lãi vay	*179*	*192*	*7%*	*518*	*562*	*8%*
Chi phí quản lý	125	185	*48%*	355	428	*21%*
LNST công ty mẹ	**674**	**788**	**17%**	**1.909**	**2.134**	**12%**
Biên lãi ròng	*26%*	*24%*		*27%*	*26%*	
M&E	*68*	*117*	*72%*	*111*	*204*	*84%*
BĐS	*146*	*150*	*3%*	*466*	*404*	*-13%*
Năng lượng	*361*	*406*	*12%*	*1.013*	*1.101*	*9%*
Nước	*91*	*86*	*-5%*	*252*	*276*	*10%*

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

KHỐI 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