

CTCP Điện lực GELEX (GEE)

CÔNG NGHIỆP

THU NHẬP TÀI CHÍNH RÒNG GIẢM MẠNH TRONG KHI CPBH&QLDN TĂNG KÉO LÙI LỢI NHUẬN RÒNG

- Doanh thu Q4/25 tăng 12% svck (+12% sv quý trước) đạt 7,228 tỷ đồng – mức doanh thu cao nhất theo quý trong lịch sử hoạt động của doanh nghiệp
- LNST công ty mẹ Q4/25 giảm 12% svck (-70% sv quý trước) đạt 517 tỷ đồng cho chi phí tài chính, CPBH&QLDN tăng mạnh svck

Mảng kinh doanh thiết bị điện dẫn dắt tăng trưởng doanh thu

Trong Q4/25, doanh thu mảng kinh doanh thiết bị điện tăng trưởng 12% svck đạt 7,140 tỷ đồng chiếm 99% tổng doanh thu. Trong khi đó, doanh thu mảng kinh doanh điện đi ngang svck đạt 88 tỷ đồng. Trong năm 2026, GEE sẽ không còn ghi nhận doanh thu từ mảng kinh doanh điện do công ty hoàn thiện việc thoái vốn góp tại Phú Thạch Mỹ vào T12/25 phản ánh nỗ lực tái cơ cấu của công ty tập trung vào mảng kinh doanh cốt lõi.

Biên LN gộp giảm svck do chi phí đầu vào tăng

Biên LN gộp của GEE trong Q4/25 giảm 0.6 điểm % svck (-0.3 điểm % sv quý trước) đạt 16.2%. Mức giảm này đến từ biên LN gộp mảng kinh doanh thiết bị điện giảm -0.6 điểm % svck do giá nguyên liệu đồng tăng mạnh trong thời gian qua. Chúng tôi ước tính giá đồng trung bình trong Q4/25 đã cao hơn 21% sv trung bình cùng kỳ.

Thu nhập tài chính ròng giảm mạnh trong khi CPBH&QLDN tăng kéo lùi lợi nhuận cuối cùng

Thu nhập tài chính ròng giảm mạnh từ âm 10 tỷ đồng trong Q4/24 xuống âm 156 tỷ đồng trong Q4/25 do doanh thu hoạt động tài chính giảm 25% svck trong khi chi phí tài chính tăng mạnh x2 svck. Trong kỳ, công ty ghi nhận 30 tỷ đồng dự chi phí dự phòng giảm giá chứng khoán kinh doanh và tổn thất đầu tư và 94 tỷ đồng lỗ bán khoản đầu tư. Chúng tôi cho rằng khoản lỗ này chủ yếu đến từ việc thoái toàn bộ phần vốn góp tại Phú Thạch Mỹ.

Bên cạnh đó, CPBH&QLDN tăng 34% svck (+22% sv quý trước) do chi phí nhân công và chi phí khác tăng mạnh. Kết quả, LNST công ty mẹ Q4/25 giảm 12% svck (-70% sv quý trước) đạt 517 tỷ đồng.

Tỷ đồng	Q4/25	Q3/25	Q4/24	% sv quý trước	% svck	2025	2024	% svck
Doanh thu	7,228	6,444	6,481	12.2%	11.5%	25,463	21,130	20.5%
_ Thiết bị điện	7,140	6,342	6,393	12.6%	11.7%	21,352	18,066	18.2%
_ Điện	88	102	88	-14.1%	0.0%	289	325	-11.0%
LN gộp	1,174	1,069	1,090	9.8%	7.8%	4,111	3,064	34.2%
CPBH&QLDN	(370)	(303)	(275)	21.8%	34.2%	(1,170)	(860)	36.1%
Thu nhập tài chính ròng	(156)	1,458	(10)	-110.7%	1517.9%	1,176	(65)	n/a
LN từ cty LDLK	60	(21)	(2)	-387.5%	n/a	129	25	422.1%
Thu nhập khác ròng	5	(1)	0	n/a	n/a	(0)	(4)	n/a
LNTT	714	2,202	803	-67.6%	-11.1%	4,246	2,160	96.5%
LNST	557	1,792	646	-68.9%	-13.9%	3,401	1,722	97.5%
LNST Công ty mẹ	517	1,744	587	-70.4%	-11.9%	3,241	1,596	103.1%
Biên LN gộp	16.2%	16.6%	16.8%	-0.3 đ %	-0.6 đ %	16.1%	14.5%	1.6 đ %
_ Thiết bị điện	15.7%	16.1%	16.3%	-0.4 đ %	-0.6 đ %	18.7%	16.1%	2.6 đ %
_ Điện	58.1%	45.2%	54.8%	12.9 đ %	3.3 đ %	42.9%	47.2%	-4.3 đ %
Biên LN ròng	7.1%	27.1%	9.1%	-19.9 đ %	-1.9 đ %	12.7%	7.6%	5.2 đ %

Nguồn: Fiinpro, GEE, VPBankS Research

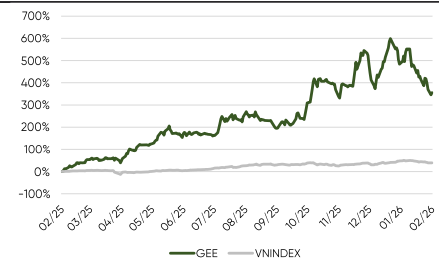
Giá hiện tại (đ/cp)	160,000
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	245,500
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	35,000

Thị giá vốn (tỷ đồng)	57,242
KLGD TB 10 phiên	378,628
Sở hữu NN còn lại	47.2%
Số CP lưu hành (tr)	366
Số CP sau pha loãng (tr)	366

	GEE	VNI
P/E trượt 12T	18.0x	14.2x
P/B hiện tại	7.3x	2.1x
ROAA	45.0%	2.4%
ROAE	22.2%	16.1%

*Dữ liệu ngày 10/02/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GEE	-18.5	-10.4	377.2
VN-INDEX	-3.8	12.8	41.7

Cơ cấu sở hữu

CTCP Tập đoàn Gelex	76%
Khác	24%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Điện lực Gelex (GEE) được thành lập từ ngày 29/08/2016, có tiền thân là Công ty TNHH MTV Thiết bị đo điện. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh thiết bị điện và năng lượng điện, trong đó, hoạt động chế tạo và sản xuất được GEE thực hiện thông qua các công ty con. Các sản phẩm thiết bị điện của GEE đều là các sản phẩm nổi tiếng, có thương hiệu trong ngành điện như dây cáp điện Cadivi, máy biến áp Thibidi, thiết bị đo điện Emic, động cơ điện HEM.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com