

CTCP Điện lực GELEX (GEE)

CÔNG NGHIỆP

LỢI NHUẬN KINH DOANH CỐT LÕI DUY TRÌ TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC

- Doanh thu Q1/26 tăng 34% svck (-1.8% sv quý trước) đạt 7,097 tỷ đồng phản ánh mức tăng trưởng tích cực của hoạt động kinh doanh cốt lõi
- LNST công ty mẹ Q1/26 tăng 28% svck (+8.6% sv quý trước) đạt 579 tỷ đồng
- Ngày 6/5, GEE đã phát hành thành công hơn 274 triệu cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu với tỉ lệ 75%. Sau đợt phát hành, quy mô vốn điều lệ của công ty được nâng từ mức gần 3,660 tỷ đồng lên khoảng 6,405 tỷ đồng

Hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng trưởng ổn định, biên LN gộp giảm do chi phí đầu vào biến động mạnh

Doanh thu Q1/26 đạt 7,097 tỷ đồng (+34.4% svck, -1.8% sv quý trước), tiếp tục duy trì mức tăng trưởng tích cực trong thời gian qua. Lợi nhuận gộp đạt 1,016 tỷ đồng (+22.0% svck, -13.5% sv quý trước), trong khi biên LN gộp giảm xuống 14.3% (-1.5 đ % svck, -1.9 đ % sv quý trước).

Chúng tôi cho rằng biên LN gộp thu hẹp chủ yếu do chi phí nguyên vật liệu đầu vào biến động mạnh trong thời gian qua. Giá các nguyên vật liệu chính như đồng, nhôm và PVC tăng đáng kể trong Q1/26 do gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu sau khi xung đột địa chính trị tại Trung Đông leo thang. Trong ngắn hạn, chúng tôi dự phóng biên LN gộp của GEE sẽ tiếp tục chịu áp lực thu hẹp svck, phụ thuộc vào diễn biến xung đột và mức độ ổn định của chuỗi cung ứng tại khu vực này.

Tối ưu chi phí vận hành sau giai đoạn chuyển đổi số và tái cơ cấu giúp gia tăng lợi nhuận

CPBH&QLDN tăng 26% svck (-38% sv quý trước), tuy nhiên tỷ lệ chi phí trên doanh thu giảm còn 2.0% (-0.1 điểm % svck, -1.2 điểm % sv quý trước) phản ánh việc tối ưu chi phí, ứng dụng công nghệ trong quản trị, vận hành và sản xuất giúp nâng cao hiệu quả hoạt động của công ty.

Tổng kết, LNST công ty mẹ của GEE tăng 28% svck (+8.6% sv quý trước) đạt 578 tỷ đồng trong Q1/26. Biên LN ròng giảm 0.4 điểm % svck (+0.8 điểm % sv quý trước) đạt 8.2%

Tỷ đồng	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26	% svck	% sv quý trước
Doanh thu	5,281	6,510	6,444	7,228	7,097	34.4%	-1.8%
LN gộp	832	1,035	1,069	1,174	1,016	22.0%	-13.5%
CPBH&QLDN	(113)	(161)	(169)	(230)	(143)	26.2%	-38.0%
Thu nhập tài chính ròng	(46)	(81)	1,458	(156)	(51)	10.5%	-67.4%
LN từ cty LDLK	29	61	(21)	80	41	43.0%	-49.1%
Thu nhập khác ròng	(2)	(2)	(1)	5	1	n/a	-79.0%
LNST	608	722	2,202	730	755	24.2%	3.4%
LNST	487	566	1,792	572	606	24.3%	5.9%
LNST Công ty mẹ	452	528	1,744	533	579	28.2%	8.6%
Biên LN gộp	15.8%	15.9%	16.6%	16.2%	14.3%	-1.5 đ %	-1.9 đ %
Biên LN ròng	8.6%	8.1%	27.1%	7.4%	8.2%	-0.4 đ %	0.8 đ %

Nguồn: Fiinpro, GEE, VPBankS Research

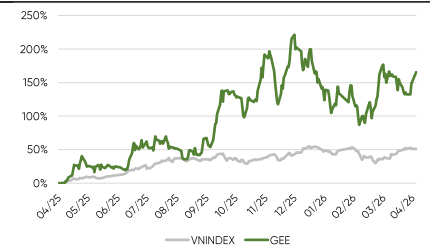
Giá hiện tại (đ/cp)	122,100
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	138,160
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	43,000

Thị giá vốn (tỷ đồng)	78,196
KLGD TB 10 phiên	979,857
Sở hữu NN còn lại	28.1%
Số CP lưu hành (tr)	640.5
Số CP sau pha loãng (tr)	640.5

	GEE	VNI
P/E trượt 12T	21.6x	14.0x
P/B hiện tại	9.5 x	2.2x
ROAA	21.0%	2.5%
ROAE	45.2%	16.2%

*Dữ liệu ngày 07/05/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GEE	0.9	23.0	163.5
VN-INDEX	12.9	7.7	52.3

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.vn