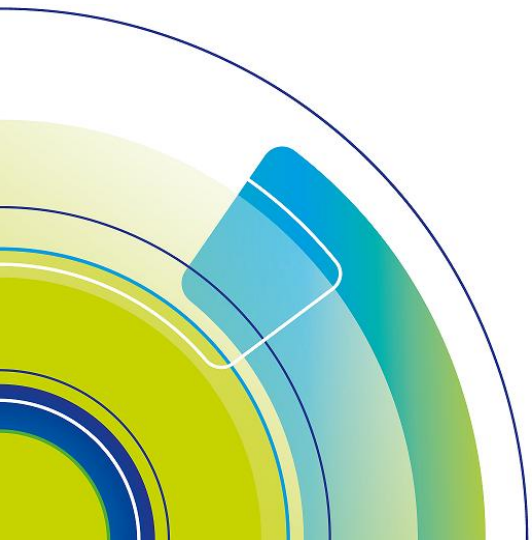
Cập nhật nhanh GEG – MUA

Ngày 08/05/2026



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

Cập Nhật Nhanh

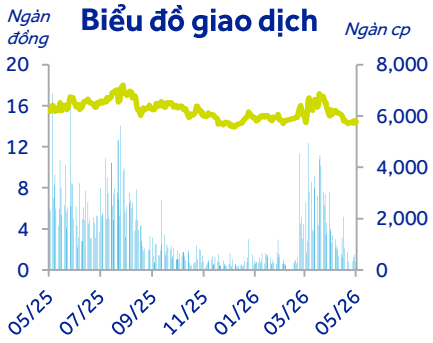
Khuyến nghị	**MUA**
	HoSE: GEG
	Ngành điện
Giá mục tiêu (VND)	**18.400**
Giá hiện tại (VND)	**14.450**
Tỷ lệ tăng giá	27,3%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0,0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**27,3%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-6,5	-3,3	-0,7	-5,8
Tương đối	-14,3	-19,0	-8,3	-59,5

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

AVH Pte. Ltd	30%
CTCP Đầu tư TCC	14%
SBT	9%

Thống kê 07/05/26

Mã Bloomberg	**GEG**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	13.800 – 18.450
SL lưu hành (triệu cp)	358
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.160
Vốn hóa (tr. USD)	206
Room khối ngoại còn lại (%)	4,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	35,5
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.613.384
VND/USD	25.030
Index: Vnindex / HNX	1.909/248

CTCP Điện Gia Lai (HoSE: GEG)

GEG công bố kết quả kinh doanh (KQKD) Q1/2026 với doanh thu đạt 767 tỷ đồng, -31% svck, LNST đạt 264 tỷ đồng, -57% svck, đạt 69% kế hoạch và 60% dự phóng của ACBS cho năm 2026. Q1 thường là quý có KQKD tốt nhất trong năm của GEG do yếu tố thủy văn. Bên cạnh đó KQKD Q1/2026 giảm mạnh do không còn ghi nhận khoản lợi nhuận hồi tố gần 400 tỷ đồng từ dự án Tân Phú Đông 1 (TPĐ1) như trong Q1/2025. Nếu loại trừ khoản lợi nhuận đột biến này ra, LNST Q1/2026 cốt lõi tăng 16% svck. Vì vậy, chúng tôi giữ nguyên dự phóng lợi nhuận năm 2026 ở mức 441 tỷ đồng, đi ngang so với LNST cốt lõi năm 2025, và đưa ra giá mục tiêu cho GEG năm 2026 ở mức 18.400 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 27,3%, khuyến nghị MUA.

Kết thúc Q1/2026, GEG sản xuất được 362 triệu kWh sản lượng điện thương phẩm, +10% svck, ghi nhận sự tăng trưởng sản lượng ở cả 3 mảng gồm thủy điện, điện gió và ĐMT. Trong đó, sản lượng thủy điện đạt 51 triệu kWh, +59% svck, ĐMT đạt 102 triệu kWh, +11% svck, điện gió đạt 209 triệu kWh, +2% svck. Theo đó, doanh thu đạt 767 tỷ đồng, -31% svck, và giá bán điện bình quân đạt 2.119 đồng/kWh, -4% svck. Lợi nhuận gộp đạt 487 tỷ đồng, -41% svck và LNST đạt 264 tỷ đồng, -57% svck. Loại trừ khoản lợi nhuận hồi tố từ dự án TPĐ1, doanh thu cốt lõi tăng 5% svck và LNST cốt lõi tăng 16% svck.

Trong năm 2026, GEG đặt kế hoạch doanh thu đạt 3.107 tỷ đồng, +4% svck, và LNST 380 tỷ đồng, -16% svck, phân phối lợi nhuận 2025 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 5%. Công ty phấn đấu COD dự án ĐMT Đức Huệ 2 vào cuối Q2/2026 theo hình thức DPPA. Tuy nhiên, hiện nay giá bán điện của dự án vẫn đang được đàm phán với đối tác.

Kết luận nhanh: KQKD Q1/2026 của GEG theo chúng tôi là khá tích cực, hoàn thành 69% kế hoạch và 60% dự phóng của chúng tôi cho năm 2026. Chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho GEG năm 2026 ở mức 18.400 đồng/cp, ứng với tổng tỷ suất sinh lời kỳ vọng 27,3%, khuyến nghị MUA.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	2.163	2.325	2.999	2.648	3.029
Tăng trưởng	3,3%	7,5%	29,0%	-11,7%	14,4%
EBITDA (tỷ đồng)	1.658	1.742	2.315	1.885	2.199
Tăng trưởng	10,3%	5,1%	32,9%	-18,6%	16,7%
LNST (tỷ đồng)	143	92	947	441	646
Tăng trưởng	-61,5%	-35,7%	929,3%	-53,4%	46,4%
EPS (hiệu chỉnh. VND)	313	211	1.867	946	1.431
Tăng trưởng	-60,6%	-32,4%	783,5%	-49,3%	51,3%
ROE	2,5%	1,6%	14,6%	6,4%	8,6%
ROIC	0,9%	0,6%	6,3%	2,8%	4,1%
Nợ ròng/EBITDA (x)	6,0	5,2	3,6	4,2	3,1
EV/EBITDA (x)	9,1	8,2	5,8	6,9	5,5
P/E (lần)	36,2	56,3	5,5	11,7	8,0
P/B (lần)	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7
Cổ tức (đồng)	-	-	-	-	-
Suất sinh lợi cổ tức	-	-	-	-	-

KQKD Q1/2026

Đơn vị: tỷ VND	Q1/2025	Q1/2026	Svck	2025	2026	Svck
Sản lượng: triệu kWh	**330**	**362**	***10%***	**330**	**362**	***10%***
Thủy điện	*32*	*51*	*59%*	*32*	*51*	*59%*
Điện gió	*206*	*209*	*2%*	*206*	*209*	*2%*
ĐMT	*92*	*102*	*11%*	*92*	*102*	*11%*
Doanh thu	**1.113**	**767**	***-31%***	**1.113**	**767**	***-31%***
Thủy điện	*91*	*89*	*-2%*	*91*	*89*	*-2%*
Điện gió	*822*	*440*	*-47%*	*822*	*440*	*-47%*
ĐMT	*210*	*236*	*12%*	*210*	*236*	*12%*
Lãi gộp	**826**	**487**	***-41%***	**826**	**487**	***-41%***
Biên lãi gộp	*74%*	*64%*		*74%*	*64%*	
Chi phí tài chính	187	165	*-12%*	187	165	*-12%*
Chí phí lãi vay	*184*	*165*	*-10%*	*184*	*165*	*-10%*
Chi phí quản lý	45	41	*-9%*	45	41	*-9%*
LNST	**613**	**264**	***-57%***	**613**	**264**	***-57%***
Biên lãi ròng	*55%*	*34%*		*55%*	*34%*	

Nguồn: GEG, 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: acbs_phantich@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

KHUYẾN CÁO

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.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi,các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.
ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích,bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường.Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau,nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo,không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS.Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo.ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó**. Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS,các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.
Bản báo cáo có chứa đựng các giả định,quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo,đưa ra các giả định, quan điểm.Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích,các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS.Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể,cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.
Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân,tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.
Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.
ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.
Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.
© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép,toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.