

CTCP TẬP ĐOÀN GELEX (HSX: GEX)

THIẾT BỊ ĐIỆN, BẮT ĐỘNG SẢN & VẬT LIỆU XÂY DỰNG

Kết quả kinh doanh Q1 dự kiến tích cực

- Kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 44.712 tỷ đồng, tăng 13.2% svck. Kế hoạch LN trước thuế năm 2026 đạt 3,615 tỷ đồng, giảm 21.8%.
- Doanh thu tập đoàn trong Q1/26 ước tính trên 10.000 tỷ đồng, tăng hơn 20% svck. LN trước thuế Q1 ước đạt trên 700 tỷ đồng, tăng 10% svck.

Kế hoạch kinh doanh năm 2026 tương đối thận trọng

Công ty đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 44.712 tỷ đồng, tăng 13.2% svck. Về lợi nhuận, công ty đặt kế hoạch các mảng kinh doanh cốt lõi đều tăng trưởng, tuy nhiên kế hoạch lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 3,615 tỷ đồng, giảm 21.8% so với kết quả thực hiện năm 2025 do dự trù chi phí lãi vay tăng và chi phí vận hành các dự án mới khi công suất chưa đạt mức tối đa.

Kết quả kinh doanh Q1/26 dự kiến tích cực

Doanh thu tập đoàn trong Q1/26 ước tính trên 10.000 tỷ đồng, tăng hơn 20% svck. LN trước thuế Q1 ước đạt trên 700 tỷ đồng, tăng 10% svck. Phần lớn các công ty đơn vị thành viên đều đạt hoặc vượt kế hoạch trong Q1. Trong đó một số công ty đạt kết quả ấn tượng như: Cadivi ước tính doanh thu Q1 tăng trưởng 13% svck, Viglacera ước lãi Q1 đạt 395 tỷ đồng, Đầu tư Nước sạch Sông Đà lãi Q1 ước đạt 100 tỷ đồng, tăng mạnh so với Q1/25.

Mảng BĐS KCN dự kiến phục hồi với kế hoạch bàn giao 150ha trong năm 2026

Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, diện tích đất KCN ký MoU đã đạt hơn 80ha. Trong năm 2026, công ty đặt kế hoạch bàn giao 150ha đất KCN, tăng mạnh so với kết quả bàn giao năm 2025 là 120ha.

Quản trị rủi ro trước biến động giá đồng nhằm giữ biên LN ổn định

Trước diễn biến giá đồng, công ty chia sẻ giá đồng biến động mạnh có ảnh hưởng đến các công ty kinh doanh thiết bị điện thuộc tập đoàn. Tuy nhiên công ty vẫn cố gắng duy trì biên LN ở mức ổn định nhờ vào việc linh hoạt mua dự phòng nguyên vật liệu đầu vào và kinh doanh bán lẻ. Ban lãnh đạo cho rằng giá đồng vẫn có khả năng tiếp tục tăng cao trong thời gian tới do chính sách thuế của Mỹ hay nhu cầu cho trung tâm dữ liệu và xe điện. Công ty đã dự phòng giá đồng gửi đến các đơn vị thành viên để lên các phương án quản lý rủi ro phù hợp.

Mở rộng đầu tư mảng BĐS dân cư qua 2 dự án tại Đồng Nai

Công ty đánh giá cao về tiềm năng thị trường BĐS trong dài hạn. Với khả năng huy động vốn từ nhiều nguồn khác nhau cùng kinh nghiệm thực tiễn đã triển khai nhiều dự án phức tạp từ năng lượng tái tạo, khách sạn, hạ tầng, công ty tự tin trong việc triển khai các dự án BĐS. Hiện công ty đang có kế hoạch mở rộng mảng BĐS dân cư với 2 dự án mới quy mô 113 ha tại Đồng Nai. Hai dự án này ước tính có tổng mức đầu tư khoảng 35,000 tỷ đồng và EBIT đạt 12.000-13.000 tỷ đồng, có khả năng ghi nhận lợi nhuận trong giai đoạn 2028-32. Vừa qua, CTCP hạ tầng Gelex đã thành công huy động 200 triệu USD từ khoản vay hợp vốn do HSBC thu xếp, theo ban lãnh đạo, phần lớn nguồn tiền này sẽ được dùng để mua lại 2 dự án BĐS để cập trên.

Giá hiện tại	36,150 đ/cp
Cao nhất 52T	65,400 đ/cp
Thấp nhất 52T	18,800 đ/cp
Giá mục tiêu	N/A
TP sv Consensus	N/A
Tiềm năng tăng giá	N/A
Tỷ suất cổ tức	N/A
Tổng tỷ suất sinh lời	N/A

Thị giá vốn (tỷ đồng)	32,622
KLGD TB 52T	12,499,655
Sở hữu NN còn lại (%)	43.2%
Số CP lưu hành (tr)	902.4
Số CP sau pha loãng (tr)	902.4

	GEX	VNI
P/E trượt 12T	22.1x	13.7x
P/B hiện tại	1.8x	2.0x
ROAA	2.3%	2.4%
ROAE	9.3%	16.1%

*Dữ liệu ngày 2/4/2026

Cơ cấu sở hữu

Nguyễn Văn Tuấn	23.6%
Khác	76.4%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Tập đoàn GELEX (GEX) tiền thân là Tổng công ty Thiết bị kỹ thuật điện, trực thuộc Bộ Công thương, được thành lập năm 1990. Sau quá trình cổ phần hóa và thoái vốn nhà nước, công ty niêm yết trên sàn HOSE từ năm 2018. Hiện công ty đang kinh doanh trên 4 lĩnh vực cốt lõi thông qua 2 công ty sub-holding là CTCP Điện lực GELEX (GEE) và CTCP Hạ tầng GELEX (GEL): Thiết bị điện; Vật liệu xây dựng, BĐS (gồm BĐS KCN và BĐS dân cư) và hạ tầng (nước, điện, giao thông).

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Thị Thúy Nga

nganttt1@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, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn