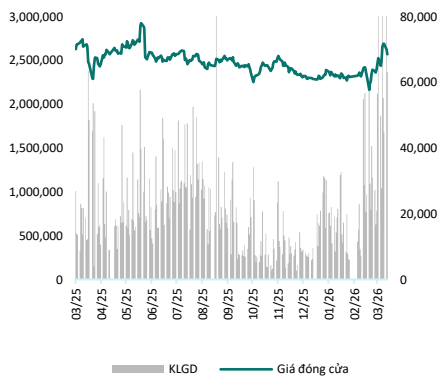


Khuyến nghị	MUA
Giá hiện tại	68,500
Giá mục tiêu	82,835
Lợi nhuận kỳ vọng	+21%

Thông tin giao dịch	
Ngành	Đa ngành
KLGD TB 52 tuần	825,411
SLCP lưu hành	541,658,139
Biên độ 52 tuần	52,200-74,200
Vốn hoá	37,103.58 tỷ đồng
Beta	0.48

Biến động giá REE 1 năm



Cổ đông lớn	
Quỹ đầu tư Singapore Platinum Victory Pte. Ltd	41.70%
Công ty TNHH Năng lượng REE (REE Energy)	14.12%
Nguyễn Thị Mai Thanh	12.83%
Công ty Đầu tư Tài chính Nhà nước TP. HCM	7.16%
Apollo Asia Fund	4.75%

CẬP NHẬT SỰ KIỆN ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN CTCP TẬP ĐOÀN CƠ ĐIỆN LẠNH (HSX: REE)

Vào ngày 31/03/2026, REE tổ chức Đại hội đồng cổ đông (ĐHCĐ) thường niên 2025 với các nội dung chính như sau: (1) Trình bày kết quả kinh doanh năm 2025; (2) Thông qua kế hoạch kinh doanh cho năm 2026 và tầm nhìn đến 2030F; (3) Thông qua phương án phân phối lợi nhuận năm 2025 và kế hoạch cổ tức năm 2026; (4) Miễn nhiệm và bầu cử bổ sung thành viên HĐQT.

▶ Kết quả kinh doanh năm 2025

Kết thúc năm 2025, REE ghi nhận doanh thu thuần đạt 10,012 tỷ đồng (+19% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 2,529 tỷ đồng (+27% YoY), lần lượt hoàn thành 98% và 104% kế hoạch năm. Tăng trưởng lợi nhuận vượt trội so với doanh thu chủ yếu đến từ đóng góp tích cực của mảng năng lượng trong bối cảnh điều kiện thủy văn thuận lợi hỗ trợ sản lượng thủy điện. Bên cạnh đó, mảng bất động sản cũng bắt đầu ghi nhận lợi nhuận trở lại sau giai đoạn trầm lắng trước đó, góp phần cải thiện tổng thể hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp trong năm.

▶ Kế hoạch kinh doanh năm 2026

Tại ĐHCĐ, REE trình kế hoạch kinh doanh năm 2026 với doanh thu mục tiêu đạt 12,230 tỷ đồng (+22% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 2,814 tỷ đồng (+11% YoY). Nếu hoàn thành, đây sẽ là mức doanh thu và lợi nhuận cao nhất trong lịch sử hoạt động của doanh nghiệp, phản ánh định hướng tiếp tục mở rộng quy mô và duy trì đà tăng trưởng trong các mảng cốt lõi.

	2025	KH2026	%YoY
Doanh thu thuần	10,012	12,230	22%
<i>Năng lượng</i>	4,979	5,476	10%
<i>Cơ điện lạnh</i>	3,521	4,672	33%
<i>Bất động sản</i>	1,338	1,861	39%
<i>Nước và Môi trường</i>	174	221	27%
LNST của Cổ đông Công ty mẹ	2,529	2,814 (*)	11%
<i>Năng lượng</i>	1,412	1,465	4%
<i>Cơ điện lạnh</i>	164	227	38%
<i>Bất động sản</i>	513	693	35%
<i>Nước và Môi trường</i>	355	346	-3%

(*) LNST đã bao gồm thu nhập khác ròng không phân bổ theo mảng 84 tỷ năm 2026.

DVT: Tỷ đồng - Nguồn: REE

▶ Định hướng phát triển của doanh nghiệp và tầm nhìn 2030F

Năng lượng: Tập trung mở rộng danh mục năng lượng tái tạo (NLTT) hướng đến mục tiêu 3 GW năm 2030F, bao gồm điện gió gần bờ và ngoài khơi, điện mặt trời và thủy điện. Trong năm 2026, doanh nghiệp dự kiến khởi công các dự án mới với tổng công suất 328 MW, bao gồm V1-3 GĐ2 và V1-5&6 GĐ2 (dự kiến vận hành trong năm 2026), cùng với dự án Phú Cường 1A và 1B (200 MW, dự kiến vận hành năm 2027).

Cơ điện lạnh (M&E): REE đặt mục tiêu kỳ mới khoảng 6,000 tỷ đồng giá trị hợp đồng trong năm 2026 (+70% YoY), nhằm tận dụng đà phục hồi của nền kinh tế và thị trường bất động sản. Đồng thời, doanh nghiệp định hướng mở rộng sang các lĩnh vực có giá trị cao, ít cạnh tranh và yêu cầu kỹ thuật phức tạp hơn như nhà máy điện NLTT và LNG, trung tâm dữ liệu và các công trình hạ tầng quy mô lớn. Một số dự án tiêu biểu bao gồm sân bay quốc tế Phú Quốc, trung tâm hội nghị APEC và các Viettel Data Center Hoàng Hoa Thám.

Bất động sản: Tiếp tục đẩy mạnh phân khúc văn phòng, với mục tiêu nâng tổng diện tích cho thuê lên 300,000–400,000 m² vào năm 2030. Doanh nghiệp duy trì mục tiêu tỷ lệ lấp đầy khoảng 97% đối với danh mục hiện hữu (không bao gồm E. Town 6), đồng thời đưa E. Town 6 từ mức 53% hiện tại lên 100% trong năm nay. Về dài hạn, REE tập trung phát triển các dự án văn phòng – thương mại tại khu vực trung tâm, bao gồm các dự án gần với khu trung tâm tài chính (IFC) TP.HCM. Đáng chú ý, dự án cao ốc văn phòng New City – Thủ Đức đang được thúc đẩy triển khai và dự kiến vận hành năm 2027.

Nước & môi trường: Dự kiến duy trì ổn định trong năm 2026, tiếp tục hoàn thiện GĐ2 nhà máy nước Sông Đà, nâng tổng công suất lên 600,000 m³/ngày đêm. Đồng thời, dự án nhà máy nước Thủ Đức 4 với công suất 300,000 m³/ngày đêm (dự kiến vận hành năm 2028) đã được phê duyệt và sẽ đóng vai trò là động lực tăng trưởng trong trung hạn.

► Phương án phân phối lợi nhuận năm 2025 và kế hoạch cổ tức năm 2026

ĐHĐCĐ đã thông qua phương án phân phối lợi nhuận năm 2025 với mức cổ tức bao gồm 10% bằng tiền mặt và 15% bằng cổ phiếu (tỷ lệ 100:15). Bên cạnh đó, doanh nghiệp cũng trình kế hoạch cổ tức năm 2026 với mức tạm ứng tối đa 10% bằng tiền mặt, tùy thuộc vào kết quả kinh doanh thực tế.

Ngoài ra, REE cũng thông qua phương án phát hành cổ phiếu theo chương trình ESOP với 500,000 cổ phiếu, mệnh giá 10,000 đồng/cổ phiếu, nhằm tạo động lực và gắn kết lợi ích giữa người lao động và doanh nghiệp.

► Miễn nhiệm và bầu cử bổ sung thành viên HĐQT

Tại ĐHĐCĐ lần này, REE đã thông qua việc miễn nhiệm một số thành viên Hội đồng quản trị và ban điều hành, bao gồm ông Alain Xavier Cany và bà Hsu Hai Yeh – đại diện cho cổ đông lớn Platinum Victory, cùng với ông Windsor Cristobal khỏi vị trí Giám đốc Tài chính.

Đồng thời, doanh nghiệp bổ nhiệm hai thành viên mới là ông Nirukt Narain Sapru và ông Lee Liang Whye, đều là các nhân sự cấp cao thuộc hệ sinh thái Jardine Cycle & Carriage. Việc thay đổi này phản ánh sự điều chỉnh trong cơ cấu đại diện của cổ đông lớn tại REE, cũng như cập nhật về nhân sự cấp cao trong bộ máy quản trị của doanh nghiệp.

► Quan điểm của chúng tôi

Chúng tôi duy trì đánh giá tích cực đối với REE khi doanh nghiệp đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới giai đoạn 2026–2030, trong bối cảnh vĩ mô và chính sách thuận lợi, đặc biệt là nhu cầu năng lượng gia tăng và xu hướng đẩy mạnh đầu tư hạ tầng. Năm 2026 được xem là giai đoạn “xây nền” khi REE đồng thời triển khai các dự án năng lượng mới, mở rộng backlog mảng cơ điện lạnh và cải thiện hiệu suất khai thác ở mảng bất động sản.

Luận điểm đầu tư dựa trên ba trụ cột chính: (1) mảng năng lượng với dư địa mở rộng công suất lớn trong dài hạn, đặc biệt là điện gió; (2) mảng M&E đóng vai trò dẫn dắt tăng trưởng ngắn hạn nhờ backlog cao từ các dự án hạ tầng quy mô lớn; và (3) mảng bất động sản tạo dòng tiền ổn định và còn dư địa cải thiện hiệu suất.

Trên cơ sở đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu REE với giá mục tiêu 82,835 VND/cp (upside 21% so với giá đóng cửa ngày 31/03/2026), dù vẫn cần theo dõi các rủi ro liên quan đến thủy văn, tiến độ các dự án năng lượng và thị trường bất động sản.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Khuyến nghị

Khuyến nghị đầu tư của Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI") được xây dựng trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (1) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố, (2) tỷ suất cổ tức dự kiến

Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Mua: Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

Nắm giữ: Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%.

Bán: Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 15%.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI"). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố theo nhận thức tốt nhất của KAFI. KAFI không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay tính cập nhật của những thông tin này. Một số đường dẫn báo cáo này có thể liên kết với những trang web khác do các bên thứ ba quản lý, không thuộc quyền kiểm soát của KAFI. KAFI không đưa ra phát biểu nào về tính chính xác hoặc về bất kỳ khía cạnh nào khác của những thông tin đăng tải trên các trang web đó.

Các quan điểm, khuyến nghị trong báo cáo này được KAFI đưa ra sau khi xem xét kỹ càng, cẩn thận và dựa trên nhận thức tốt nhất cũng như trên cơ sở nỗ lực đem lại một quan điểm mang tính chất tham khảo cho nhà đầu tư. Những quan điểm, khuyến nghị này có thể thay đổi mà KAFI không cần thông báo trước hay có trách nhiệm cập nhật liên tục các thay đổi này.

Không một thông tin cũng như khuyến nghị nào trong báo cáo này được trình bày nhằm mục đích mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Việc sử dụng bất kỳ nội dung, thông tin nào trong báo cáo này sẽ do các nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu hoàn toàn trách nhiệm và rủi ro. Các nhà đầu tư cần hiểu rõ kết quả đầu tư có thể phụ thuộc vào rất nhiều yếu tố khách quan và hoàn toàn nằm ngoài khả năng nhận biết, dự đoán hoặc kiểm soát của KAFI. Do vậy, các nhà đầu tư nên xem xét mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về vấn đề tài chính, thuế, pháp lý và các khía cạnh khác trước khi thực hiện giao dịch đối với bất kỳ chứng khoán nào của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

KAFI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ hoặc liên quan đến các sai sót, bỏ sót hoặc hệ quả nào từ việc sử dụng các thông tin, áp dụng các khuyến nghị trong báo cáo này. Trong mọi trường hợp, KAFI cùng các đơn vị hợp danh hoặc pháp nhân hoặc thành viên, đại lý hoặc nhân viên của KAFI sẽ không chịu trách nhiệm đối với các nhà đầu tư hoặc bất kỳ tổ chức, cá nhân nào từ bất kỳ quyết định hoặc hành động nào được thực hiện dựa vào những thông tin, khuyến nghị trong báo cáo này hoặc bất kỳ thiệt hại mang tính hệ quả, cụ thể hoặc thiệt hại tương tự thậm chí trong trường hợp KAFI đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại đó.

Báo cáo này là sản phẩm thuộc quyền sở hữu của KAFI, không bên nào được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông (toàn bộ hoặc một phần) nội dung báo cáo mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KAFI.