

## CTCP Cơ Điện Lạnh (REE)

ĐIỆN

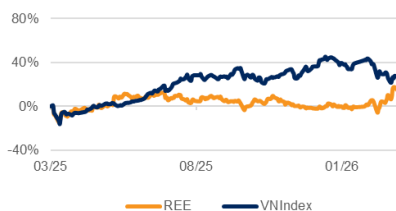
Giá hiện tại	VND68.500
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND71.700/52.200
Giá mục tiêu	VND76.600
Cập nhật gần nhất	17/11/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	1,6%
Tiềm năng tăng giá	11,8%
Tỷ suất cổ tức	1,2%
Tổng tỷ suất sinh lời	13,1%

Thị giá vốn (tr USD)	1.408
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,9
Sở hữu NN (tr USD)	0,0
Số CP lưu hành	541,7tr
Số CP sau pha loãng	541,7tr

	REE	VNI
P/E trượt	15,0x	13,8x
P/B hiện tại	1,9x	2,0x
ROA	6,7%	2,4%
ROE	10,7%	14,7%

\*dữ liệu ngày 31/03/2026

### Diễn biến giá cổ phiếu



### Cơ cấu sở hữu

Platinum Victory PTE.Ltd	41,7%
Nguyễn Thị Mai Thanh	12,2%
Khác	46,1%

### Tổng quan doanh nghiệp

REE là một tập đoàn hàng đầu Việt Nam chuyên về lĩnh vực cơ điện, năng lượng và bất động sản. Hiện tại, tập đoàn sở hữu tổng công suất phát điện 696 MW, chủ yếu từ thủy điện và điện gió. Bên cạnh đó, REE còn cung cấp dịch vụ EPC cho các dự án điện và phát triển các dự án bất động sản thương mại và dân cư.

### Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Ngọc Hải

hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

## Điểm nhấn từ ĐHCĐ của REE

- Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu và LN ròng lần lượt là 22%/11% svck trong năm 2026, được thúc đẩy chủ yếu nhờ mảng BĐS và Cơ điện lạnh.
- REE đặt mục tiêu tăng gấp 3 lần công suất điện thuộc sở hữu lên 3.000MW vào năm 2030, với 328MW điện gió đang được triển khai hai trong năm 2026-27.

### Điện: Tập trung vào điện gió để đạt mục tiêu 3.000MW vào năm 2030

- Doanh thu điện năm 2026 dự kiến tăng 10% svck, nhờ vào việc vận hành dự án V1-4 (48MW) từ Q1/26, trong khi triển vọng sản lượng thủy điện có thể khiêm tốn do ảnh hưởng của El Nino và mức nền cao của năm 2025.
- REE tin tưởng vào triển vọng đầy hứa hẹn của NLTT, đặc biệt là điện gió, tại Việt Nam, và cuộc chiến tranh Iran càng nhấn mạnh tầm quan trọng của việc tự chủ năng lượng cũng như vai trò của NLTT (nhờ việc không phụ thuộc vào nguồn cung nhiên liệu và giá điện ổn định).
- Hiện REE đang triển khai 4 dự án điện gió với tổng công suất 328MW, dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ cuối năm 2026 (128MW) và cuối năm 2027 (200MW). REE cũng đang chuẩn bị để tham gia vào các dự án NLTT khác trong lĩnh vực điện mặt trời lòng hồ và điện gió.
- Ngoài ra, REE đang tiến hành khảo sát điện gió ngoài khơi khu vực “Nam Bộ 3” (quy hoạch dự án 500MW). Tuy nhiên, dự án này vẫn đang ở giai đoạn đầu cũng như cần có cơ chế chính thức và hấp dẫn để có thể đầu tư.
- Trong dài hạn, REE đặt mục tiêu tăng gấp ba tổng công suất thuộc sở hữu lên 3.000MW vào năm 2030

### BDS: Mục tiêu nâng cao tỷ lệ lấp đầy và hoàn tất bàn giao dự án Light Square

Lĩnh vực BĐS được xem là động lực chính trong năm 2026 với trưởng lợi nhuận ròng 35% svck

- Công ty đặt mục tiêu hoàn tất việc bán và bàn giao dự án Light Square trong năm 2026 cũng như xem xét thoái vốn tại một số công ty liên kết. Việc bàn giao dự án Light Square sẽ là động lực tăng trưởng chính trong năm 2026.
- Đối với hoạt động cho thuê văn phòng, LN ròng dự kiến sẽ tăng 23,3% svck, nhờ tỷ lệ lấp đầy được cải thiện từ mức trên 90% (không bao gồm E.town 6) lên 95-97% và E.town 6 đạt tỷ lệ lấp đầy hoàn toàn trong năm 2026.

### Cơ điện lạnh: Nhiều tiềm năng từ làn sóng đầu tư hạ tầng tại Việt Nam

- Lĩnh vực cơ điện lạnh (M&E) năm nay có triển vọng tích cực với mục tiêu tăng trưởng LN ròng 38,6% svck, được hỗ trợ bởi giá trị hợp đồng mới đạt 3,8 nghìn tỷ đồng trong năm 2025 và giá trị hợp đồng chuyển tiếp đạt 5,9 nghìn tỷ đồng. Lượng backlog lớn đến từ một số dự án trọng điểm như sân bay Phú Quốc, Trung tâm Hội nghị APEC và các trung tâm dữ liệu.
- REE tin rằng lĩnh vực này sẽ được hưởng lợi từ sự bùng nổ phát triển cơ sở hạ tầng tại Việt Nam, tập trung vào các lĩnh vực trọng điểm như hạ tầng sân bay, nhà máy điện khí hóa lỏng (LNG) và năng lượng tái tạo, cũng như các trung tâm dữ liệu.

	2025		Kế hoạch 2026		Kế hoạch 2026 sv. dự phóng VND
	2025	%svck	2026	%svck	
<b>Doanh thu</b>	<b>10.012</b>	<b>19,4%</b>	<b>12.230</b>	<b>22,2%</b>	<b>101,3%</b>
Điện	4.979	17,4%	5.476	10,0%	102,6%
BĐS	174	52,3%	221	27,0%	182,5%
Nước	1.338	16,3%	1.861	39,1%	91,7%
Cơ điện lạnh & Thương	3.521	22,2%	4.672	32,7%	101,8%
<b>LN ròng</b>	<b>2.528</b>	<b>26,9%</b>	<b>2.814</b>	<b>11,3%</b>	<b>94,9%</b>
Điện	1.412	40,2%	1.465	3,8%	103,7%
BĐS	355	32,8%	346	-2,6%	88,7%
Nước	513	0,8%	693	35,0%	86,6%
Cơ điện lạnh & Thương	164	9,8%	227	38,6%	92,0%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

### HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

**Khuyến nghị cổ phiếu** Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) 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.

**Khuyến nghị ngành** Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

**Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư**

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng**

Email: [hai.nguyennoc2@vndirect.com.vn](mailto:hai.nguyennoc2@vndirect.com.vn)

**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>