



CẬP NHẬT: CTCP CƠ ĐIỆN LẠNH (HSX: REE)

Hồi phục tại các mảng kinh doanh chính

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu: 75.000 đồng
Upside: 13,6%

Giá hiện tại 66.000đ/cp

Khoảng giá 52w 53.045– 69.7000

P/Ef 13,7x

EPSf 4.818 đ

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

Q3/2025

%yoy

9T/2025

%yoy

Doanh thu thuần 2.552

+26%

7.134

+18%

Lợi nhuận sau thuế 674

+40,5%

1.909

+45%

Công ty cổ phần Cơ điện lạnh (HSX: REE) đã công bố KQKD Quý 3 và 9 tháng năm 2025 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật cổ phiếu REE với khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** dựa trên các luận điểm sau:

❖ **KQKD Q3.2025 tăng trưởng mạnh mẽ:** Trong kỳ, doanh thu đạt 2.552 tỷ đồng (+26% svck) và LNST đạt 674 tỷ đồng (+40,5% svck), chủ yếu đến từ mảng cơ điện lạnh và mảng năng lượng – hai trụ cột đóng góp chính trong cơ cấu lợi nhuận của REE:

+ Doanh thu mảng cơ điện lạnh đạt 782 tỷ đồng (+41% svck) và LNST 65,4 tỷ đồng (+78,6% svck), nhờ ghi nhận kết quả từ các công trình hoàn thành trong kỳ và tối ưu chi phí quản lý. Tổng giá trị hợp đồng ký mới đạt 3.407 tỷ đồng, giảm nhẹ so với cùng kỳ do năm 2024 có dự án lớn từ sân bay Long Thành, tuy nhiên backlog dồi dào hiện tại vẫn đảm bảo nguồn doanh thu ổn định cho năm 2026

+ Mảng năng lượng: Tiếp tục tăng trưởng khả quan nhờ kết quả tích cực của nhóm thủy điện, hưởng lợi từ điều kiện thủy văn thuận lợi. Doanh thu mảng thủy điện đạt 809 tỷ đồng (+29% svck) và LNST 311 tỷ đồng (+28,5% svck). Theo dự báo của IRI, pha La Nina có khả năng kéo dài đến cuối năm 2025, trong khi xác suất El Nino đến giữa năm 2026 vẫn ở mức thấp, qua đó tiếp tục hỗ trợ sản lượng và lợi nhuận mảng thủy điện trong các quý tới.

+ Mảng bất động sản chủ yếu ghi nhận từ việc cho thuê văn phòng với doanh thu đạt 298 tỷ đồng (+10% svck) và LNST đạt 127 tỷ đồng (+17,5% svck) với tỷ lệ lấp đầy gần 50%. Trong khi đó, mảng BĐS nhà ở thương mại chưa ghi nhận doanh thu. Trong ngắn hạn, doanh thu mảng bất động sản khó có sự bứt phá, dù dự án E.Town 6 có thể giúp cải thiện nhẹ nguồn thu cho thuê khi tăng tỷ lệ lấp đầy.

❖ **Tiềm năng tăng trưởng dài hạn từ mảng điện gió:** Trong kỳ, mảng điện gió ghi nhận doanh thu 184 tỷ đồng (+25% svck) và LNST 42 tỷ đồng (+133% svck), chiếm khoảng 16,8% tổng doanh thu. Đáng chú ý, REE đã được chấp thuận chủ trương đầu tư cho hai dự án điện gió gần bờ gồm V1-3 giai đoạn 2 và V1-5, V1-6 giai đoạn 2, dự kiến vận hành thương mại từ Quý 4/2026. Khi hoàn thành, các dự án này sẽ bổ sung khoảng 350 triệu kWh điện mỗi năm (+96% so với hiện tại), mở rộng đáng kể quy mô mảng năng lượng tái tạo và đóng góp tích cực vào tăng trưởng dài hạn của REE.

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Điện

Vốn hóa 35.261 tỷ đ

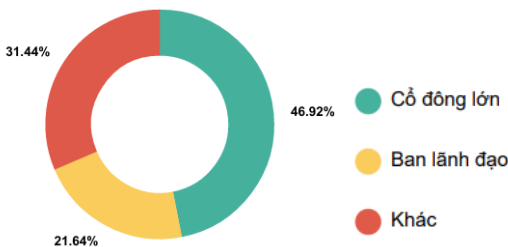
Vốn điều lệ 5.416 tỷ đ

Thanh khoản TB 468 nghìn cp

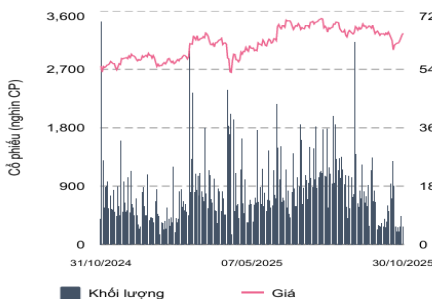
Tổng tài sản 38,26 nghìn tỷ đ

Vốn CSH 24,16 nghìn tỷ đ

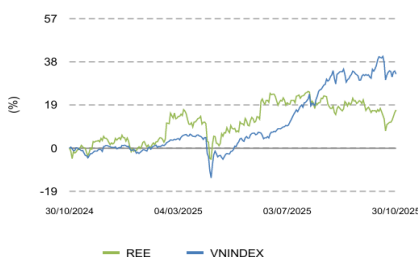
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research đánh giá REE sẽ duy trì đà tăng trưởng trong các quý tới nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi hỗ trợ mảng thủy điện và nguồn backlog lớn giúp mảng cơ điện lạnh ghi nhận doanh thu ổn định. Trong dài hạn, doanh nghiệp tiếp tục hưởng lợi từ việc mở rộng công suất các dự án năng lượng như thủy điện Trà Khúc 2 và các dự án điện gió vận hành giai đoạn cuối 2025-2026. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với giá mục tiêu là **75.000 đ/cp, upside 13,6%.**





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

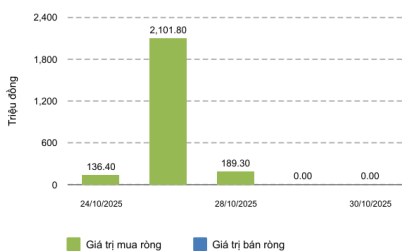
Ngày 31 tháng 10 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

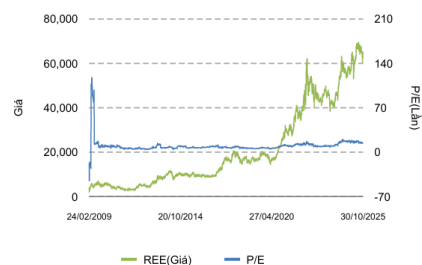
Trên đồ thị tuần, diễn biến giá cổ phiếu REE ghi nhận mẫu nến xanh Marubozu cho thấy lực cầu quay trở lại rõ nét sau nhịp điều chỉnh. Trên đồ thị ngày, khối lượng giao dịch cũng cải thiện tích cực, vượt trung bình 20 phiên, phản ánh tín hiệu xác nhận cho nhịp phục hồi. Nếu duy trì được đà tăng trên vùng MA20 (khoảng 66.000 đồng/cp), REE có thể tiếp tục hướng tới vùng giá mục tiêu 70.000–72.000 đồng/cp trong ngắn hạn



Giao dịch khối ngoại

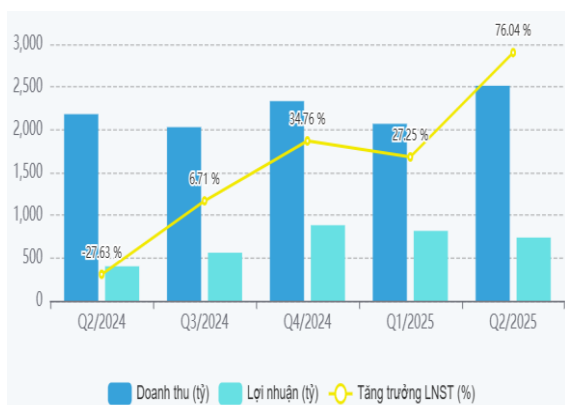


Lịch sử định giá

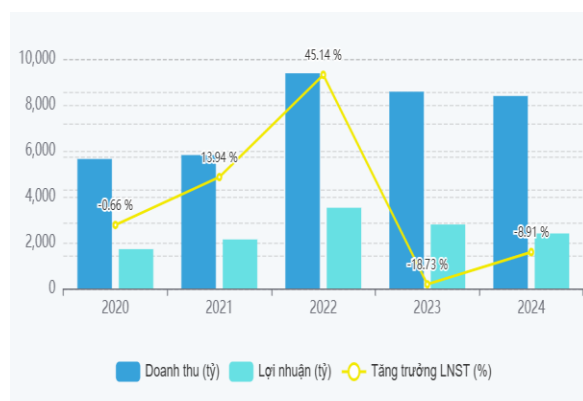


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 31 tháng 10 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SÀN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm.**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo giao dịch đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng.

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công! Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn