

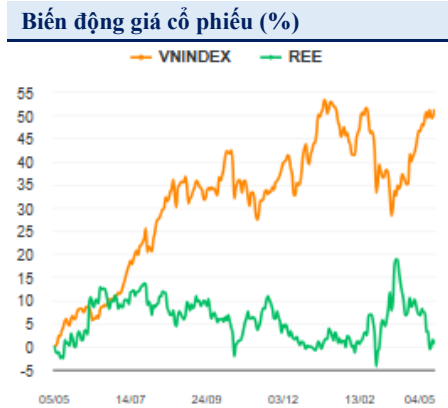
## CTCP Cơ Điện Lạnh (HOSE: REE)

Ngành: Dịch vụ tiện ích – Năng lượng

**BÁO CÁO CẬP NHẬT**

Ngày 05/05/2026

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	32.933
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	541,7
Giá thị trường (đồng)	60.800
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	71.700
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	57.700
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	1.123.997
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	72,7
EPS (đồng/cp)	4.857
P/E (lần)	12,5
BVPS (đồng/cp)	38.972
P/B (lần)	1,6



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
REE	-5,6	-0,5	1,3
VNINDEX	11,3	5,2	5,1

Cơ cấu cổ đông	
Platinum Victory Pte	41,7%
Bà Nguyễn Thị Mai Thanh và chồng	18,3%
Công ty ĐTTT Nhà nước TP.HCM	5,3%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	3T2026	% TH
Doanh thu	12.230	2.471	20%
LNST	2.814	714	25%

**Chuyên viên phân tích:**  
Lê Nguyễn Anh Phương  
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

### KQKD Q1/2026: Tăng trưởng ở tất cả các lĩnh vực kinh doanh

CTCP Cơ Điện Lạnh (REE) công bố KQKD quý 1/2026 tăng trưởng khả quan với doanh thu đạt 2.471 tỷ đồng (+19% YoY), trong khi LNST sau lợi ích CĐTS đạt 714 tỷ đồng (17% YoY). Kết quả này được đóng góp từ sự tăng trưởng ở tất cả các lĩnh vực kinh doanh. Nổi bật là sự cải thiện rõ rệt của mảng Cơ điện lạnh (M&E) và văn phòng cho thuê, bên cạnh đà tăng trưởng ổn định của mảng năng lượng và nước.

### Năng lượng duy trì tăng trưởng ổn định, đóng góp chính và lợi nhuận

Mảng năng lượng tiếp tục là trụ cột chính, đóng góp 1.394 tỷ đồng doanh thu (chiếm 56%) và 425 tỷ đồng lợi nhuận (chiếm 60%) trong kỳ. Sản lượng điện cải thiện nhẹ nhờ điều kiện thời tiết thuận lợi, trong đó:

- Thủy điện:** sản lượng đạt 1.323 triệu kWh, tăng 6,4% nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi hơn so với cùng kỳ năm trước, đặc biệt là trong tháng 3. Đáng kể là sản lượng tại nhà máy thủy điện Thác Bà tăng mạnh 50%, nhà máy thủy điện Vĩnh Sơn tăng 12%.
- Năng lượng tái tạo:** sản lượng điện mặt trời đạt 77 triệu kWh, tăng nhẹ 3,7% svck. Sản lượng điện gió đạt 137 triệu kWh, tăng 2,1% svck.

### Cập nhật các dự án năng lượng đang phát triển của REE

**Nhà máy điện gió Duyên Hải (REE sở hữu 70%):** với công suất thiết kế là 48 MW và điện lượng trung bình hàng năm dự kiến là 150 triệu kWh. Dự án được khởi công xây dựng vào cuối năm 2024 và đã chính thức đi vào vận hành từ ngày 16/03/2026.

**Nhà máy điện gió Duyên Hải 2&3:** Trong năm 2025, REE đã chính thức nhận được Quyết định chấp thuận chủ trương đầu tư đối với 2 dự án điện gió gần bờ này với tổng công suất là 128 MW và tổng vốn đầu tư hơn 6.000 tỷ đồng. Trong quý 1/2026, hai dự án đã hoàn tất công tác lựa chọn các nhà thầu đang hoàn thiện các thủ tục pháp lý để có thể khởi công vào tháng 6/2026.

**Nhà máy điện gió Phú Cường:** REE Energy hoàn tất mua lại 90% CTCP Điện gió Phú Cường vào tháng 3/2026, trở thành chủ đầu tư của cụm dự án điện gió gần bờ Phú Cường 1A và 1B tại tỉnh Sóc Trăng (cũ) có tổng công suất là 200 MW, với tổng mức đầu tư khoảng 9.140 tỷ đồng.

### Yếu tố theo dõi:

- Tình hình thời tiết ảnh hưởng đến sản lượng các nhà máy điện
- Tiến độ triển khai các dự án nhà máy điện mới

### Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q1/25	Q1/26	% YoY	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2.068</b>	<b>2.471</b>	<b>19,5%</b>	<b>10.012</b>	<b>12.060</b>	<b>20,5%</b>	<b>20%</b>
Lợi nhuận gộp	950	1.046	10,1%	3.775	4.157	10,1%	25%
Lợi nhuận từ HĐKD	977	1.084	10,9%	3.840	4.182	8,9%	26%
LNTT	898	1.054	17,4%	3.520	3.838	9,0%	27%
<b>LNST &amp; CĐTS</b>	<b>611</b>	<b>714</b>	<b>16,8%</b>	<b>2.529</b>	<b>2.772</b>	<b>9,6%</b>	<b>26%</b>
Biên lợi nhuận gộp	46,0%	42,3%		37,7%	34,5%		
Biên lợi nhuận ròng	29,6%	28,9%		25,3%	23,0%		

**Cập nhật KQKD Quý 1/2026**

Quý - VNDbn	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% YoY	% QoQ	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2.068</b>	<b>2.878</b>	<b>2.471</b>	<b>19%</b>	<b>-14%</b>	<b>10.012</b>	<b>12.060</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
Cơ điện lạnh (M&E)	449	1.237	716	59%	-42%	3.521	4.539	29%	16%
Năng lượng	1.288	1.282	1.394	8%	9%	4.979	5.334	7%	26%
Nước	45	49	48	7%	-1%	174	200	15%	24%
Văn phòng cho thuê & BĐS	286	310	313	9%	1%	1.338	1.987	48%	16%
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>950</b>	<b>1.040</b>	<b>1.046</b>	<b>10%</b>	<b>1%</b>	<b>3.775</b>	<b>4.157</b>	<b>10%</b>	<b>25%</b>
Chi phí SG&A	113	330	136	20%	-59%	775	805	4%	17%
Lợi nhuận từ CTLK	140	234	174	24%	-26%	840	830	-1%	21%
<b>LN từ HĐKD</b>	<b>977</b>	<b>943</b>	<b>1.084</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>3.840</b>	<b>4.182</b>	<b>9%</b>	<b>26%</b>
Thu nhập tài chính	110	120	137	24%	14%	447	391	-13%	35%
Chi phí tài chính	191	167	174	-9%	4%	740	756	2%	23%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	167	166	172	3%	4%	688	668	-3%	26%
Lợi nhuận khác	1	(33)	7			(27)	21		35%
<b>LNTT</b>	<b>898</b>	<b>864</b>	<b>1.054</b>	<b>17%</b>	<b>22%</b>	<b>3.520</b>	<b>3.838</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>
<b>LNST</b>	<b>817</b>	<b>769</b>	<b>939</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>	<b>3.150</b>	<b>3.457</b>	<b>10%</b>	<b>27%</b>
<b>LNST sau lợi ích CĐTS</b>	<b>611</b>	<b>619</b>	<b>714</b>	<b>17%</b>	<b>15%</b>	<b>2.529</b>	<b>2.772</b>	<b>10%</b>	<b>26%</b>
Cơ điện lạnh (M&E)	19	54	41	120%	-23%	164	223	36%	18%
Năng lượng	413	398	425	3%	7%	1.412	1.365	-3%	31%
Nước	66	103	91	37%	-12%	355	365	3%	25%
Văn phòng cho thuê & BĐS	103	47	127	23%	170%	513	735	43%	17%
<b>Biên lãi gộp</b>	<b>46,0%</b>	<b>36,1%</b>	<b>42,3%</b>			<b>37,7%</b>	<b>34,5%</b>		
<b>Biên lãi ròng</b>	<b>29,6%</b>	<b>21,5%</b>	<b>28,9%</b>			<b>25,3%</b>	<b>23,0%</b>		
Cơ điện lạnh	4,2%	4,3%	5,8%			4,7%	4,9%		
Năng lượng	32,1%	31,1%	30,5%			28,4%	25,6%		
Văn phòng cho thuê & BĐS	36,2%	15,2%	40,7%			38,4%	37,0%		

Nguồn: REE, BETA tổng hợp

CTCP Cơ Điện Lạnh (REE) công bố KQKD quý 1/2026 tăng trưởng khả quan với doanh thu đạt 2.471 tỷ đồng (+19% YoY), trong khi LNST sau lợi ích CĐTS đạt 714 tỷ đồng (17% YoY). Kết quả này được đóng góp từ sự tăng trưởng ở tất cả các lĩnh vực kinh doanh. Nổi bật là sự cải thiện rõ rệt của mảng Cơ điện lạnh (M&E) và văn phòng cho thuê, bên cạnh đà tăng trưởng ổn định của mảng năng lượng và nước.

Cụ thể:

- **Năng lượng:** doanh thu đạt 1.394 tỷ đồng (+8% YoY), được đóng góp chủ yếu từ nhóm thủy điện và điện gió. Nhóm thủy điện ghi nhận sản lượng cao hơn so với cùng kỳ là 6% và giá điện trên thị trường cạnh tranh (FMP) tăng lên do nhu cầu cao trong mùa khô và tác động từ xung đột ở Trung Đông. Trong khi đó, sản lượng điện gió cũng tăng 11% nhờ điện kiện gió thuận lợi ở Vĩnh Long và đóng góp mới từ dự án điện gió Duyên Hải (48MW, COD 16/03/2026)
- **Văn phòng cho thuê & BĐS:** doanh thu và biên lợi nhuận gộp trong quý ghi nhận sự hồi phục tích cực nhờ giá cho thuê trung bình và tỷ lệ lấp đầy tăng nhẹ. Trong khi đó, mảng bất động sản cũng không ghi nhận đáng kể từ hoạt động bàn giao dự án The Light Square.
- **Cơ điện lạnh:** doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng mạnh phù hợp với kỳ vọng nhờ một số dự án đã hoàn thành đưa vào nghiệm thu và hoàn nhập dự phòng

phải thu. Ngoài ra, giá trị hợp đồng ký mới trong kỳ đạt 4.685 tỷ đồng (gấp 7 lần so với cùng kỳ năm trước), chủ yếu đến từ các hợp đồng lớn như Trung tâm dữ liệu An Khánh, nhà hát Ngọc Trai,...

- **Nước:** lợi nhuận duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ (+37% YOY) nhờ (i) tổng sản lượng nước được xử lý và nước sạch phân phối lần lượt tăng 6,2% và 1,4% (ii) ghi nhận kết quả từ các dự án đã hoàn thành từ công ty thành viên TK Cộng.

Hoạt động tài chính ghi nhận kết quả tích cực với thu nhập đạt 137 tỷ đồng (+24% YoY) nhờ mặt bằng lãi suất tăng cao. Trong khi đó, chi phí tài chính giảm còn 174 tỷ đồng, giảm 9% so với cùng kỳ.

Nhìn chung, kết quả kinh doanh trong quý 1/2026 của REE tăng trưởng ổn định, phù hợp kỳ vọng, qua đó lần lượt hoàn thành 20% và 25% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty đặt ra cho cả năm.

LÃI VAY CỰC HỜI  
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

**9.99%**  
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

**BETA**  
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY  
WEBSITE

TÀI NGAY  
ZALO

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.