

25/09/2026



BÁO CÁO TRIỂN VỌNG CỔ PHIẾU

TÓM TẮT

- ❖ Khuyến nghị canh mua REE tại vùng 45,5–46,0; có thể gia tăng tỷ trọng nếu cổ phiếu điều chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh 43–45. Mục tiêu gần là 50–52, cao hơn là 56–58
- ❖ Tiếp tục đánh giá triển vọng **TÍCH CỰC** trong trung và dài hạn nhờ mảng năng lượng giữ vai trò cốt lõi, nhu cầu điện duy trì tăng và M&E tiếp tục cải thiện.



BÁO CÁO TRIỂN VỌNG

Tên doanh nghiệp CTCP Cơ Điện Lạnh

Mã cổ phần REE (HOSE)

Đánh giá triển vọng

REE – Nền tảng ngành điện tích cực dài hạn, cổ phiếu đang trong giai đoạn xác nhận lại xu hướng sau nhịp điều chỉnh mạnh

Giá cổ phiếu REE đóng cửa 24/09/2026 tại 46,7; sau khi phục hồi từ đáy ngắn hạn 44,85 ngày 14/09. Phiên 18/09 là phiên breakout đáng chú ý khi giá tăng từ vùng 45 - 46 lên 47,05 với khối lượng khoảng 1,0 triệu cổ phiếu, gần 3 lần trung bình 20 phiên.

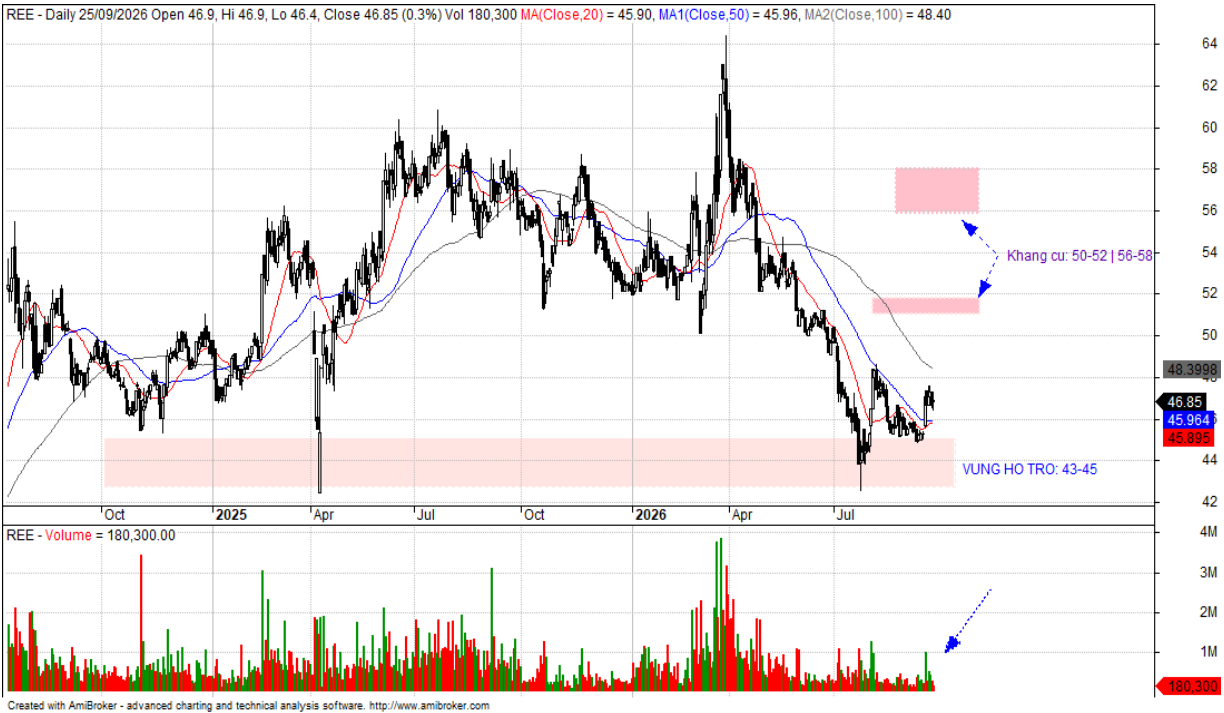
REE là tập đoàn hạ tầng – tiện ích đa ngành, trong đó năng lượng hiện là mảng đóng góp lớn nhất cho doanh thu và lợi nhuận. Có triển vọng tăng trưởng cấu trúc trong dài hạn nhờ nhu cầu điện cao và chính sách mở rộng nguồn điện. Tuy nhiên, trong ngắn-trung hạn, thủy điện chịu rủi ro El Niño, điện gió, giá điện và M&E sẽ phải đóng vai trò bù đắp. Dữ liệu lịch sử cho thấy giá REE năm 2026 đã có một pha tăng mạnh rồi điều chỉnh.

Có thể thấy, REE đã trải qua một nhịp điều chỉnh mạnh từ vùng đỉnh đầu năm 2026 quanh 62–63 xuống vùng hỗ trợ 43–45. Hiện tại, cổ phiếu đang hồi phục kỹ thuật từ vùng hỗ trợ này và đóng cửa ngày 25/09/2026 tại 46,85. Giá hiện đứng trên MA20 (45,90) và MA50 (45,96), cho thấy xu hướng ngắn hạn đã cải thiện;

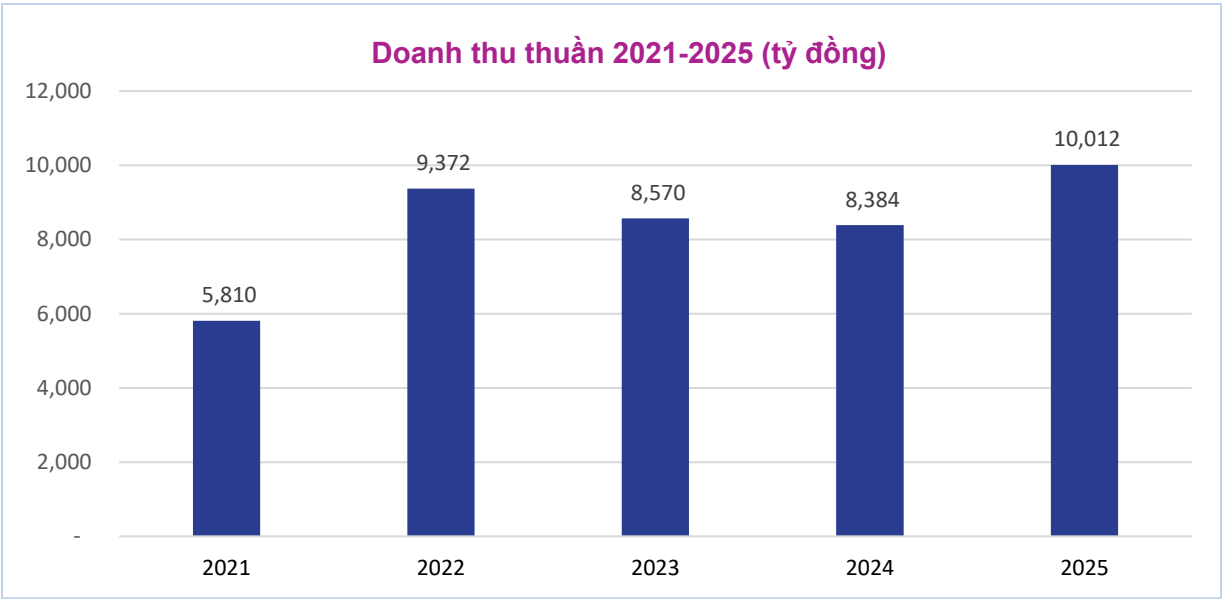
Tuy nhiên, REE vẫn đang nằm dưới MA100 (48,40), vì vậy xu hướng trung hạn chưa được xác nhận đảo chiều tăng. Trong ngắn hạn, vùng 45,9–46,0 đóng vai trò hỗ trợ gần, trong khi vùng 43–45 là hỗ trợ mạnh. Ở chiều ngược lại, MA100 quanh 48,4 là cản đầu tiên; nếu vượt được vùng này với thanh khoản cải thiện, REE có thể hướng đến vùng kháng cự mạnh 50–52, xa hơn là 56–58.

Kế hoạch 2026 đặt mục tiêu doanh thu 12.230 tỷ đồng (+22,2%) và LNST 2.814 tỷ đồng (+11,3%). Động lực đáng chú ý là M&E với 5.913 tỷ đồng hợp đồng chuyển tiếp, văn phòng cho thuê hướng tới cải thiện tỷ lệ lấp đầy, trong khi mảng phát triển BĐS đặt kế hoạch doanh thu tăng mạnh từ nền thấp.

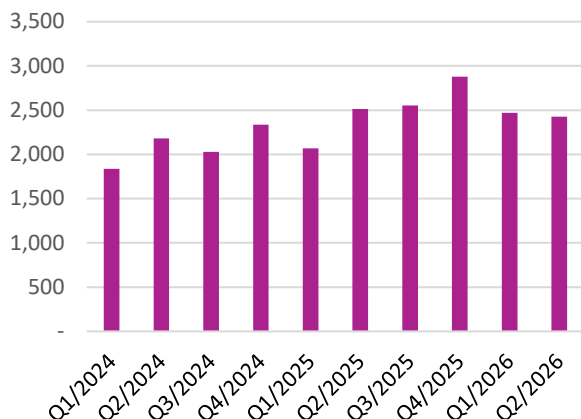
Mốc quan trọng nhất trong phiên: 47,65 - 47,70. Nếu REE vượt vùng này với thanh khoản tốt, tín hiệu kỹ thuật sẽ tích cực hơn đáng kể. Nếu tiếp tục bị bán xuống tại đây, cổ phiếu có thể cần thêm thời gian tích lũy quanh 46,4 - 47,0



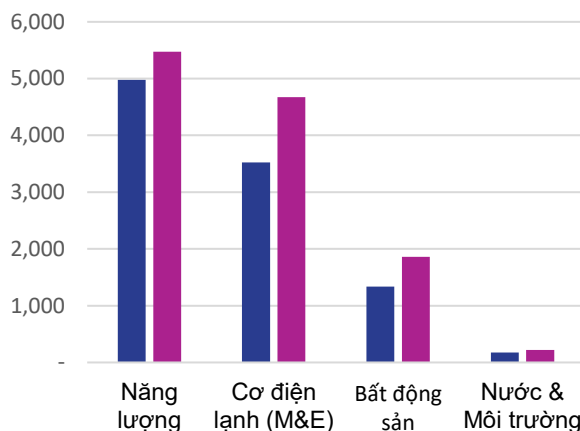
Biểu đồ REE 25/09/2026



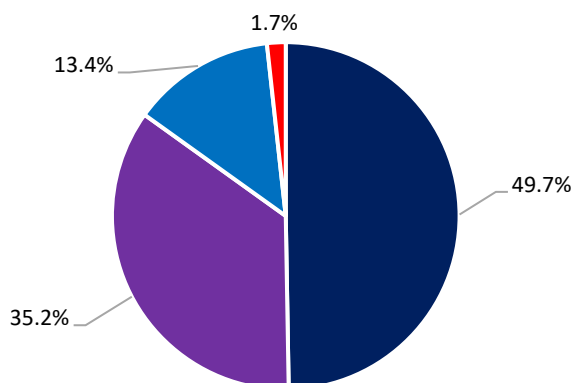
Doanh thu thuần theo quý (tỷ đồng)



Doanh thu theo mảng 2025 và Tăng trưởng kế hoạch 2026



Tỷ trọng doanh thu năm 2025



■ Năng lượng ■ Cơ điện lạnh (M&E) ■ Bất động sản ■ Nước & Môi trường

Mảng 2025	Doanh thu (Tỷ đồng)	%Doanh thu REE	LNST CĐ Mẹ (Tỷ đồng)
Năng lượng	4979	49.7%	1411
M&E	3521	35.2%	164
Bất động sản	1338	13.4%	513
Nước và môi trường	174	1.7%	355

Nguồn: REE

DỮ LIỆU TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026
<i>Tỷ suất lợi nhuận</i>					
Doanh thu thuần (tỷ VND)	2.514	2.552	2.878	2.471	2.426
Tăng trưởng DTT (%YoY)	15,3%	25,8%	23,2%	19,5%	-3,4%
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	853	950	1.04	1.046	919
Biên lợi nhuận gộp	33,9%	37,2%	36,1%	42,3%	37,9%
Lợi nhuận trước thuế (tỷ VND)	828	927	864	1.054	885
LNST hợp nhất (tỷ VND)	739	825	769	939	782
LNST thuộc CĐ công ty mẹ (tỷ VND)	623	674	619	714	632
Biên lợi nhuận ròng	29,4%	32,3%	26,7%	38,0%	32,2%
<i>Cấu trúc vốn</i>					
Tổng tài sản (tỷ VND)	37.016	38.266	40.076	40.741	41.214
Vốn chủ sở hữu (tỷ VND)	23.487	24.165	24.796	24.941	25.677
Tổng nợ / Tổng tài sản	36,5%	36,8%	38,1%	38,8%	37,7%
Tổng nợ / VCSH	57,6%	58,4%	61,6%	63,4%	60,5%
<i>Thanh khoản & hoạt động</i>					
Tiền + ĐTTC ngắn hạn (tỷ VND)	6.798	7.007	7.698	7.849	7.376
Hàng tồn kho (tỷ VND)	1.241	1.291	1.524	1.393	1.713
Phải thu khách hàng (tỷ VND)	2.76	2.45	3.078	2.973	2.556
Phải trả người bán (tỷ VND)	736	845	1.258	871	1.034

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.