

CÔNG TY CỔ PHẦN CƠ ĐIỆN LẠNH - REE

XẾP HẠNG

GIỮ

Giá đóng cửa 5/8/2025	₫66.500
Giá mục tiêu 12 tháng	₫70.150
Lợi nhuận kỳ vọng	5,5%

THÔNG TIN CẬP NHẬT

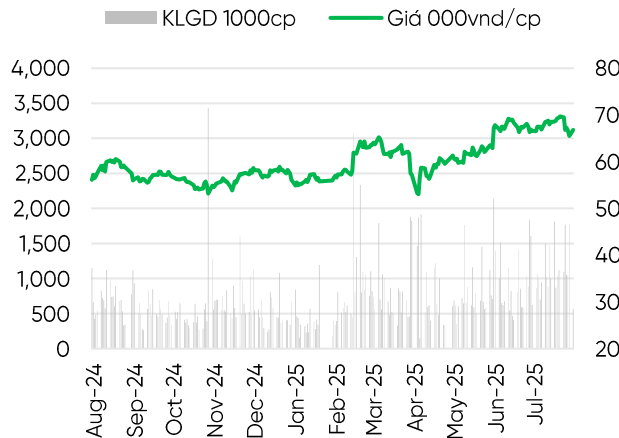
KQKD Q2.2025: Doanh thu tăng 15,2%, Lợi nhuận sau thuế tăng mạnh (+83,2% yoy) nhờ lĩnh vực điện tăng trưởng ngoạn mục (+133,3% yoy).

- Trong Q2, Sản lượng điện thương phẩm đạt 2.748 trkwh (6,3% yoy):** nhờ thủy điện tăng mạnh 47,9%, điện gió tăng 21,6%. Trong khi nhiệt điện giảm 22,8% (do tỷ lệ sở hữu giảm) và điện mặt trời giảm 3,8%. Lũy kế 6 tháng, sản lượng đạt 5.050 tr kwh (+0,3%)
- Doanh thu Q2.2025 đạt 2.514 tỷ đồng, (+15,2%yoy):** khi doanh thu điện đạt 1.145 tỷ đồng (+25,9%), doanh thu bất động sản đạt 443 tỷ đồng (+17,8%), doanh thu nước sạch đạt 60 tỷ đồng tăng mạnh 7,6 lần, trong khi doanh thu cơ điện lạnh (ME) giảm 7,3% đạt 865 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 4.582 tỷ đồng, tăng 14,0% so với cùng kỳ và thực hiện được 44,7% kế hoạch năm.
- Doanh thu thủy điện tiếp tục tăng mạnh 39,2% trong Q2:** nhờ sản lượng tăng tốt 47,9%, doanh thu thủy điện đạt 725 tỷ đồng, Lợi nhuận sau thuế (LNST) thủy điện đạt 212 tỷ đồng, tăng 138% yoy. Doanh thu điện gió đạt 140 tỷ đồng (+25,0%), LNST đạt 7 tỷ đồng, tăng tốt so với mức lỗ 9 tỷ đồng cùng kỳ 2024. Doanh thu điện mặt trời đạt 74 tỷ đồng (-5%yoy), LNST đạt 29 tỷ đồng (+7% yoy).
- Doanh thu bất động sản tăng nhờ chuyển nhượng phần đất cao tầng dự án The Light Square:** Lũy kế 6 tháng, doanh thu BĐS đạt 729 tỷ đồng, tăng 14,1% trong đó, cho thuê văn phòng đạt 555 tỷ đồng (+5,2%), LNST đạt 224 tỷ đồng (-17,4%) do chi phí tăng khi chi phí khấu hao và thiết bị tăng, trong khi tỷ lệ lấp đầy (không bao gồm Etown) giảm 1,7% so với cùng kỳ). Doanh thu BĐS thương mại đạt 174 tỷ đồng (+157%) nhờ chuyển nhượng phần đất cao tầng dự án The Light Square, LNST đạt 96 tỷ đồng (+525%) nhờ doanh thu tăng và phần thu nhập công ty BĐS liên kết tăng.
- Lĩnh vực ME vẫn chịu áp lực khi giá trị hợp đồng mới giảm:** Giá trị hợp đồng kỳ mới 6 tháng đạt 1.853 tỷ đồng (-40,8% yoy), do cùng kỳ năm trước kỳ được hợp đồng lớn tại dự án sân bay Long Thành. LNST Q2 đạt 26 tỷ đồng (+136,4% yoy). Lũy kế 6 tháng, Doanh thu đạt 1.314 tỷ đồng (-11,5% yoy), LNST đạt 46 tỷ đồng (+27,8% yoy), LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 43 tỷ đồng (+22,9%).
- Kiểm soát tốt chi phí quản lý và chi phí tài chính:** Chi phí tài chính Q2 đạt 201 tỷ đồng, giảm nhẹ 0,7%, Chi phí quản lý đạt 137 tỷ đồng (-21,6%). Lũy kế 6 tháng, chi phí tài chính giảm 8%, chi phí quản lý giảm 15,1%. Trong khi đó, doanh thu tài chính Q2 đạt 120 tỷ đồng (+33,1% yoy), doanh thu công ty liên kết đạt 223 tỷ đồng (+97,7% yoy), lũy kế 6 tháng, lần lượt tăng 43,6% và 55,2%.
- Lợi nhuận trước thuế Q2 đạt 828 tỷ đồng, tăng mạnh 74,5% yoy:** Lợi nhuận sau thuế đạt 739 tỷ đồng (+83,2% yoy), LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 623 tỷ đồng (+75,8% yoy). **Lũy kế 6 tháng, LNTT đạt 1.726 tỷ đồng (60,8% yoy), LNST đạt 1.556 tỷ đồng (63,4% yoy), LNST thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 1.235 tỷ đồng (+47,8% yoy), thực hiện 50,9% kế hoạch cả năm.**

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HSX: REE
KLGD TB 52 tuần (000cp)	756,1
GTGD TB 52 tuần (tỷ vnd)	51,6
Khối lượng lưu hành (trcp)	541,6
Biên độ 52 tuần	53.400 ₫ – 69.700 ₫
Vốn hóa (tỷ vnd)	36.020

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU REE



Đơn vị: Tỷ đồng

Chi tiêu	2024	Q2.24	Q2.25	6T.25
Doanh thu	8,384	2,181	2,514	4,582
Tăng trưởng DT	-2.2%	0.3%	15.2%	14.0%
Lợi nhuận gộp	3,124	680	853	1,804
LNTT	2,688	474	828	1,726
Tăng trưởng LNTT	-12.1%	-31.9%	74.5%	60.8%
LNST	2,396	404	739	1,556
LNST CĐ Cty Mẹ	1,993	355	623	1,235
EBIT	3,426	659	1,000	2,064
EBITDA	4,777	992	1,375	2,801
Tài sản ngắn hạn	11,286	9,565	11,936	11,936
Tài sản dài hạn	25,076	25,182	25,101	25,101
Tổng tài sản	36,362	34,746	37,036	37,036
Nợ phải trả	13,907	13,494	13,547	13,547
Vốn chủ sở hữu	22,455	21,253	23,489	23,489
D/E	0.62	0.63	0.58	0.58
EPS	4,232	753	1,151	2,280
BVPS	40,126	37,658	36,282	36,282

Nguồn: BCTC REE, VPBankS Research tổng hợp

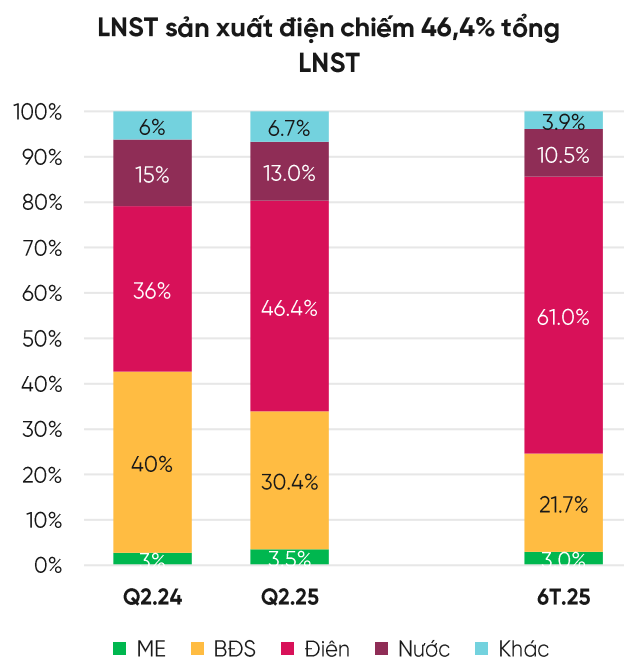
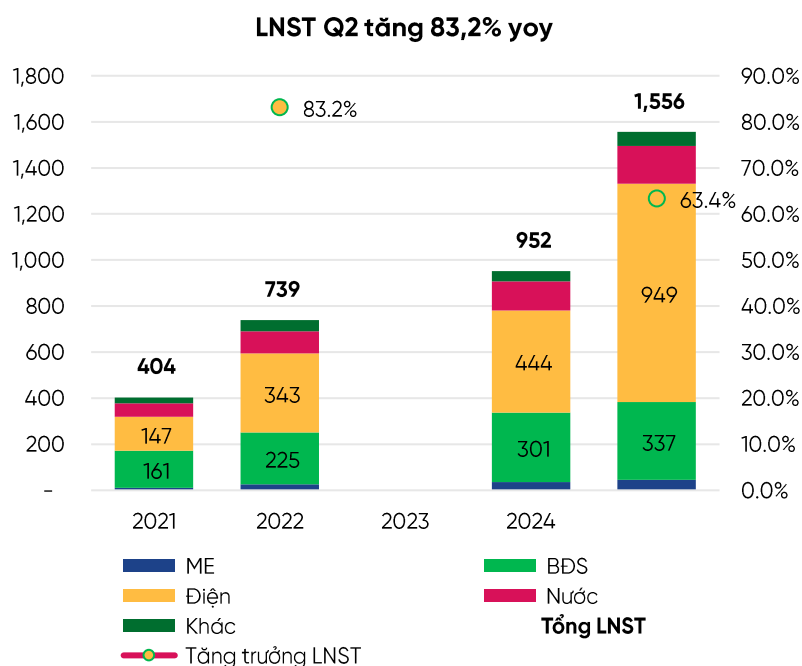
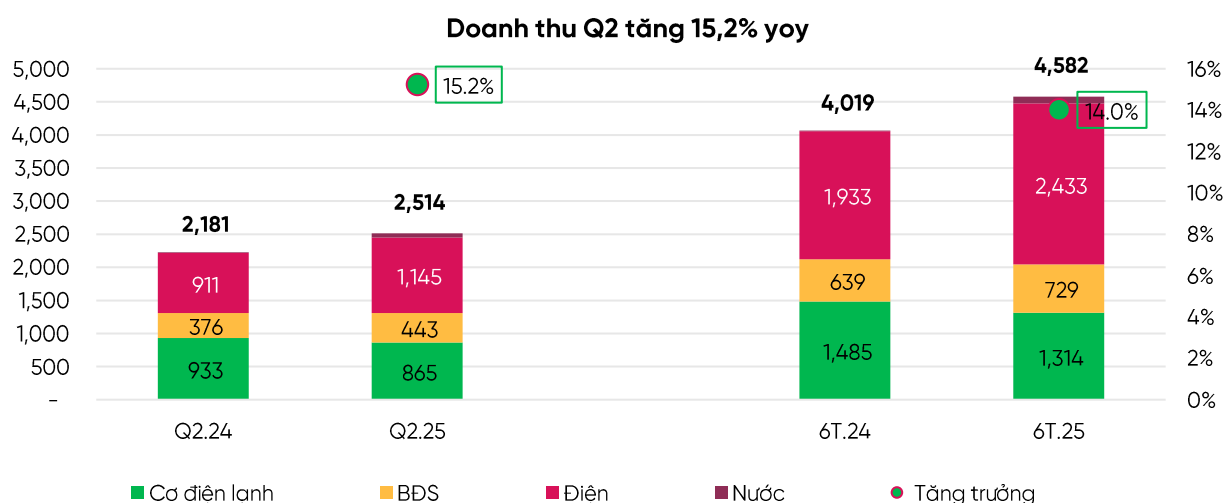
Chuyên gia phân tích ngành năng lượng

Chu Thế Huỳnh

huynhct@vpbanks.com.vn

KẾT QUẢ KINH DOANH Q2/2025

Chỉ tiêu	Đơn vị	Q2.24	Q2.25	Tăng trưởng	6T.24	6T.25	Tăng trưởng
Sản lượng điện							
- Thủy điện	Triệu kwh	1,009	1,492	47.9%	2,730	1,963	-28.1%
- Điện gió	Triệu kwh	51	62	21.6%	196	195	-0.5%
- Điện mặt trời	Triệu kwh	80	77	-3.8%	152	158	3.9%
- Nhiệt điện	Triệu kwh	1,446	1,117	-22.8%	1,972	2,720	37.9%
Tổng sản lượng	Triệu kwh	2,586	2,748	6.3%	5,050	5,036	-0.3%
Doanh thu điện	Tỷ đồng	911	1,145	25.7%	2,433	1,933	-20.6%
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	147	343	133.3%	949	444	-53.2%
LNST CĐ công ty Mẹ	Tỷ đồng	106	239	125.5%	652	344	-47.2%



Nguồn: REE, VPBankS Research tổng hợp

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Khối Nghiên Cứu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Khối Nghiên Cứu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Khối Nghiên Cứu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn