

REE – KQKD Q3/2026: LNST CÔNG TY MẸ TĂNG 16,9% YOY, CAO NHẤT TỪ ĐẦU NĂM; ĐÓN THÊM 128 MW ĐIỆN GIÓ TỪ CUỐI NĂM 2026

1. Kết quả kinh doanh

- Q3/2026: Doanh thu thuần 3.270 tỷ đồng (+28,1% yoy), **LNST cổ đông công ty mẹ 788 tỷ đồng (+16,9% yoy, +24,7% qoq), cao nhất trong 3 quý năm 2026**. Động lực chính đến từ cơ điện lạnh (LNST công ty mẹ 117 tỷ đồng, +71,0% yoy) và mảng điện (LNST công ty mẹ 406 tỷ đồng, +12,2% yoy).
- 9T/2026: Doanh thu 8.167 tỷ đồng (+14,5% yoy), LNST cổ đông công ty mẹ 2.134 tỷ đồng (+11,8% yoy), hoàn thành 75,8% kế hoạch năm.

2. Chi tiết các mảng kinh doanh (lũy kế 9T/2026)

- Năng lượng: tiếp tục là mảng chủ lực với doanh thu 3.919 tỷ đồng (+6,0% yoy), LNST 1.101 tỷ đồng (+8,7% yoy), chiếm 52% LNST công ty mẹ.
 - Thủy điện: LNST 814 tỷ đồng (+7,2% yoy) dù sản lượng giảm 18,7% yoy, nhờ giá thị trường điện bình quân tăng 42% yoy và chi phí tài chính giảm.
 - Điện gió: LNST 200 tỷ đồng (+25,0% yoy) nhờ sản lượng tăng 26,8% yoy và Duyên Hải V1-4 (48 MW) vận hành từ tháng 3/2026.
- Cơ điện lạnh: bứt phá với doanh thu 3.208 tỷ đồng (+40,5% yoy), LNST 205 tỷ đồng (+85,6% yoy) nhờ nhiều dự án được nghiệm thu bàn giao và hoàn nhập dự phòng phải thu.
- Văn phòng cho thuê: doanh thu 960 tỷ đồng (+12,5% yoy), LNST 411 tỷ đồng (+17,1% yoy) nhờ giá thuê tăng nhẹ và công suất thuê tăng 10,6%.
- Nước & môi trường: LNST 276 tỷ đồng (+9,4% yoy) nhờ sản lượng nhà máy nước Sông Đà tăng 22,7% yoy.

3. Triển vọng

- Công suất điện gió gấp 4 lần sau 2 năm (2026 – 2027)**
 - Hiện tại: REE vận hành 174 MW điện gió, tăng 38% so với cuối năm 2025 nhờ Duyên Hải V1-4 (48 MW) vận hành từ tháng 3/2026.
 - Cuối năm 2026: Duyên Hải 3 (80 MW) đã lắp đặt xong toàn bộ móng và tua bin, dự kiến COD 11/2026. Duyên Hải 2 (48 MW) dự kiến COD 12/2026. Khi hai nhà máy này vận hành, **công suất gió đạt 302 MW (+73%)**, sản lượng 350 triệu kWh/năm, doanh thu dự kiến 696 tỷ đồng/năm.
 - Cuối năm 2027: Phú Cường 1A & 1B (200 MW, Cần Thơ) dự kiến COD Q4/2027, **nâng công suất gió lên 502 MW (+66% so với cuối năm 2026, gấp 2,9 lần hiện tại)**, sản lượng 560 triệu kWh/năm, doanh thu dự kiến 1.110 tỷ đồng/năm.
 - Khi chạy đủ năm, hai cụm dự án mang lại thêm khoảng 1.806 tỷ đồng doanh thu điện gió mỗi năm, gấp 2,4 lần doanh thu điện gió 9T/2026 (766 tỷ đồng).
 - Ngoài điện gió, thủy điện Trà Khúc 2 (30 MW) đã hoàn thành 95% khối lượng, dự kiến COD Q1/2027.
 - Nợ ròng/VCSH chỉ 16,1% và tiền mặt 7.230 tỷ đồng, đủ năng lực tài chính để tiếp tục mở rộng các dự án điện.
- Giá thị trường điện cao là lực đỡ cho thủy điện**
 - Kết quả 9T/2026 cho thấy giá thị trường điện tăng đã bù đắp được sản lượng thủy điện giảm.
 - Nguy cơ thiếu điện từ năm 2027 sẽ giữ giá thị trường điện ở mức cao.
 - El Niño còn duy trì đến đầu năm 2027 nhưng được dự báo suy yếu từ Quý 2/2027, mở ra khả năng thủy văn phục hồi từ nửa cuối năm 2027.
- Cơ điện lạnh có backlog lớn**. Giá trị hợp đồng ký mới 9T/2026 của REE M&E đạt 9.069 tỷ đồng, gấp 3,5 lần doanh thu 9T, là nền tảng cho tăng trưởng Q4/2026 – 2027.

4. Nhận định

- Định giá hấp dẫn**: Tại giá 45.500 đồng (29/10/2026), REE giao dịch ở P/E 4 quý gần nhất khoảng 10,3x, thấp hơn 23% so với bình quân 3 năm gần nhất (13,3x). P/E 2027F chỉ 9,1x.
- Cổ tức ổn định 5 năm** gần nhất: tổng tỷ lệ duy trì 25%/năm, trong đó 10% tiền mặt và 15% bằng cổ phiếu.
- Khuyến nghị: **TĂNG TỶ TRỌNG**, giá mục tiêu **70.000 đồng/cp (upside 54%)**



GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS

App Trading: SH Smart

Bảng giá: sboard.shs.com.vn

Web trading: shsmart.shs.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI

Số 43 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 638 588

Website: www.shs.com.vn