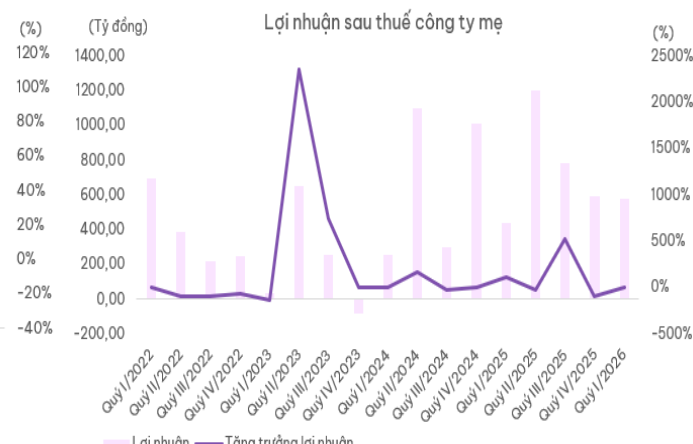
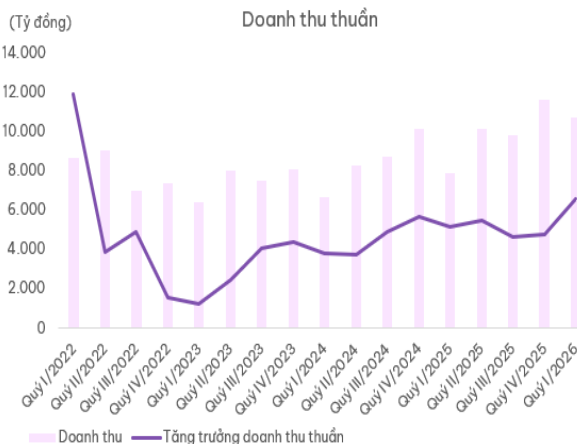
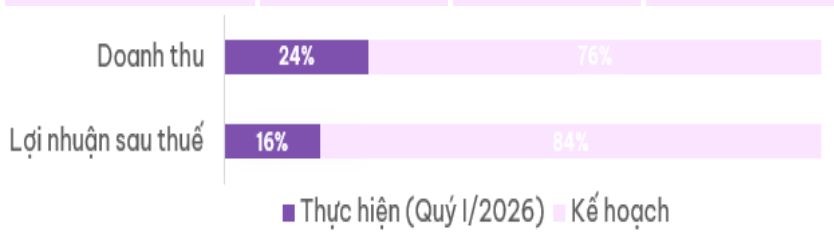


CTCP Tập đoàn GELEX (HOSE: GEX)

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hiện tại	30.500 VNĐ/CP
Giá mục tiêu	36.000-45.000 VNĐ/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	18,79%-47,54%
Trading time	3-6 tháng

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	Quý III/2025	Quý IV/2025	Quý I/2026
P/E	23,21	25,08	21,36
P/B	1,82	1,31	0,98
ROE	2,35	0,06	0,77
ROA	1,00	0,02	0,31
Beta	1,17	1,32	1,13
EPS (VNĐ)	2.391	1.738	1.732



Nguồn: VikkiBankS Research

Nguồn: VikkiBankS Research

Luận điểm đầu tư:

Theo BCTC hợp nhất quý I/2026, CTCP Tập đoàn Gelex (GEX) ghi nhận doanh thu thuần đạt 10.722 tỷ đồng, tăng 35,4% so với cùng kỳ năm trước; lợi nhuận sau thuế đạt 579 tỷ đồng, tăng 32,8% YoY. Kết quả tăng trưởng tích cực đến từ sự mở rộng quy mô hoạt động trên các lĩnh vực kinh doanh cốt lõi, đặc biệt là mảng thiết bị điện và vật liệu xây dựng. Xét theo cơ cấu doanh thu, mảng thiết bị điện tiếp tục đóng vai trò động lực tăng trưởng chính khi ghi nhận doanh thu 7.061 tỷ đồng, tăng 38,2% so với cùng kỳ và chiếm 65,9% tổng doanh thu hợp nhất. Bên cạnh đó, mảng vật liệu xây dựng đạt 2.103 tỷ đồng doanh thu, tăng 47,6%; hạ tầng và tiện ích ghi nhận mức tăng trưởng 44,7% nhờ Nhà máy nước Sông Đà giai đoạn 2 đi vào vận hành (nâng công suất lên 600.000 m³/ngày đêm, tạo động lực tăng trưởng mới cho mảng nước sạch trong các năm tới); trong khi mảng kinh doanh bán - cho thuê khu công nghiệp và bất động sản đạt 1.262 tỷ đồng, tăng 8,4%.

Bên cạnh kết quả kinh doanh khả quan, triển vọng của GEX trong năm 2026 tiếp tục được hỗ trợ bởi nhu cầu đầu tư hạ tầng và phát triển lưới điện quốc gia. Việc triển khai và xu hướng đẩy mạnh đầu tư công được kỳ vọng sẽ thúc đẩy nhu cầu đối với các sản phẩm dây cáp điện, thiết bị điện và hạ tầng năng lượng, qua đó tạo điều kiện thuận lợi cho các doanh nghiệp thành viên như CADIVI, EMIC và hệ sinh thái thiết bị điện của Gelex mở rộng thị phần. Ngoài ra, mảng khu công nghiệp và bất động sản thông qua công ty thành viên Viglacera (VGC) được kỳ vọng tiếp tục hưởng lợi từ dòng vốn FDI duy trì tích cực vào Việt Nam (số liệu từ TCTK để cập về dòng vốn FDI duy trì đã tăng trưởng tích cực khi tổng vốn đăng ký trong 5 tháng đầu năm 2026 đạt 24,8 tỷ USD (+34,9% YoY), trong khi vốn giải ngân đạt 9,75 tỷ USD (+9,6% YoY), mức cao nhất trong 5 năm trở lại đây). Trong khi đó, các dự án hạ tầng, cấp nước và bất động sản đang được Gelex đẩy mạnh triển khai sẽ đóng góp thêm động lực tăng trưởng trong trung và dài hạn. Tính đến cuối quý I/2026, tổng tài sản của GEX đạt 87.015 tỷ đồng, tăng 18,4% so với đầu năm và là mức cao nhất trong lịch sử hoạt động của doanh nghiệp, tạo nền tảng cho chiến lược mở rộng đầu tư trong các năm tới.

Rủi ro:

Biến động giá nguyên vật liệu có thể ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của mảng thiết bị điện và vật liệu xây dựng; tiến độ giải ngân đầu tư công và triển khai các dự án hạ tầng chậm hơn kỳ vọng; rủi ro suy giảm dòng vốn FDI ảnh hưởng đến hoạt động cho thuê khu công nghiệp; tỷ giá; cùng với áp lực chi phí lãi vay gia tăng trong bối cảnh doanh nghiệp đang đẩy mạnh đầu tư vào các dự án quy mô lớn,...

Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: ngiamt@vikkibanks.vn

CTCP Tập đoàn GELEX (HOSE: GEX)

Khuyến nghị (1)	Khuyến nghị (2)	Hỗ trợ	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)	Cắt lỗ	Mục tiêu
~30.500	>36.500	~27.000	~36.000	~40.000	<27.000	~36.000-45.000



Phân tích kỹ thuật:

Trong phiên giao dịch ngày 11/06, cổ phiếu GEX giảm giá cùng với thanh khoản có sự gia tăng nhẹ, cho thấy tâm lý phân vân của nhà đầu tư.

Hiện tại, giá cổ phiếu chứng lại đà rơi và đang trong quá trình kiểm tra lại vùng hỗ trợ giao thoa giữa đường SMA 200 ngày và ngưỡng Fibonacci Retracement 38.2% trong bối cảnh chỉ báo Stochastic Oscillator đang tiến sâu vào vùng quá bán (oversold). Nếu tín hiệu mua xuất hiện trở lại thì nhịp hồi kỹ thuật có thể xuất hiện trong các phiên tới- tương tự với những đợt tăng ngắn từng xuất hiện trước đây.

Bên cạnh đó, chỉ báo MACD đang dần thu hẹp khoảng cách với đường Signal sau khi cho tín hiệu bán trước đó. Nếu tín hiệu mua xuất hiện trở lại sẽ củng cố thêm sức mạnh cho kịch bản phục hồi trên với mục tiêu là ngưỡng Fibonacci Retracement 61.8% đóng vai trò là Neckline của mẫu hình Cup and Handle (**Lưu ý: Hình bên chỉ đang giả định và mô phỏng vận động theo mẫu hình, VikkiBanks sẽ cập nhật Target nếu giá cổ phiếu vận động và hoàn thành mẫu hình thành công**).

Chiến lược giao dịch:

Giải ngân thăm dò và gia tăng khi có sự đồng thuận của dòng tiền. Mục tiêu hướng tới là ngưỡng Fibonacci Retracement 61.8% và đỉnh cũ tháng 10/2025.

HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
GEX	12/06/2026	~30.500	~36.000-45.000	<27.000			
SAB	11/06/2026	~48.750	~52.000-57.000	<45.000		+0,61%	Nắm giữ
VCK	09/06/2026	~33.500	~35.000-38.000	<31.5000		-1,49%	Nắm giữ
VJC	05/06/2026	~174.000	~185.000-220.000	<145.000		+4,59%	Nắm giữ
MWG^(*)	04/06/2026	~75.000-78.500	~85.000-95.000	<74.000		-1,15%	Nắm giữ
VHC	26/05/2026	~55.000-60.000	~80.000-90.000	<50.000			Theo dõi
FRT	20/05/2026	~120.000-130.000	~140.000-150.000	<120.000			Theo dõi
NT2	21/04/2026	~26.300	~34.000	<23.000	24.800	-5,70%	Cắt lỗ
PC1	25/03/2026	~27.650	~34.000	<25.500	30.000	+8,49%	Chốt lãi
REE	19/03/2026	~64.000	~73.000	<58.000	73.500	+14,84%	Chốt lãi
VCB	25/02/2026	~64.800	~79.000	<60.000	60.400	-6,79%	Cắt lỗ
DPM	05/01/2026	~22.800	~30.000	<20.800	35.000	+53,51%	Chốt lãi
CTR	17/12/2025	~85.500	~96.500	<79.000	109.000	+28,30%	Chốt lãi
FRT	26/11/2025	~141.500	~152.000	<130.000	160.000	+13,07%	Chốt lãi
HHV	14/11/2025	~13.500	~14.500	<13.000	14.300	+7,04%	Chốt lãi
HPG	11/11/2025	~26.500	~28.000	<24.500	27.250	+2,83%	Chốt lãi
VNM	07/11/2025	~58.200	~61.200	<55.000	63.200	+8,59%	Chốt lãi
MSN	06/11/2025	~77.000	~94.000	<74.000	79.000	+2,60%	Chốt lãi
IJC	05/11/2025	~12.300	~14.500	<11.000	12.400	+0,81%	Chốt lãi
DGW	31/10/2025	~41.000	~50.000	<37.500	44.000	+7,32%	Chốt lãi
MWG	28/10/2025	~81.000	~110.000	~73.000	85.100	+5,06%	Chốt lãi

Lưu ý: Trạng thái và Giá bán (nếu có) sẽ được cập nhật hàng ngày tại Bản tin thị trường hàng ngày.

(*): Chỉ báo MACD cho tín hiệu mua vào ngày 10/06/2026 (Giá mua dùng để tính toán của MWG lấy tại mức giá đóng cửa là 78.200 tại ngày 10/06/2026).

Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: nghiamt@vikkibanks.vn

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

• Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 – 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

• Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

• Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 – 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.