BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH DOANH NGHIỆP

CỔ PHIẾU | NGÀNH THIẾT BỊ ĐIỆN TỬ, VIỄN THÔNG | HOSE: GEX

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN GELEX

MŨI TIÊN PHONG THÂU TÓM VÀ TĂNG TRƯỞNG ĐA NGÀNH

NGÀY 07 THÁNG 10 NĂM 2026

Giá hiện tại	22.650	
Giá mục tiêu	26.050	MUA
Kỳ vọng	+15,0%	

Kế hoạch kinh doanh	H1/2025	H1/2026	
TOI H1 (nghìn tỷ đ)	10.047	25.202	KHẢ QUAN
LNTT H1 (nghìn tỷ đ)	2.198	2.611	

Thông tin giao dịch	
Mã giao dịch	GEX
Thị giá (07/10/2026)	22.650 đ
Beta	0,70
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	1.308,47
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	1.308,47
KLGDBQ 10 ngày (triệu cp/ngày)	~9,23 triệu cp/ngày
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	~6,08%
Vốn hóa (tỷ VND)	30.487,38
P/E	22,21x
EPS	~1.049,27 đ

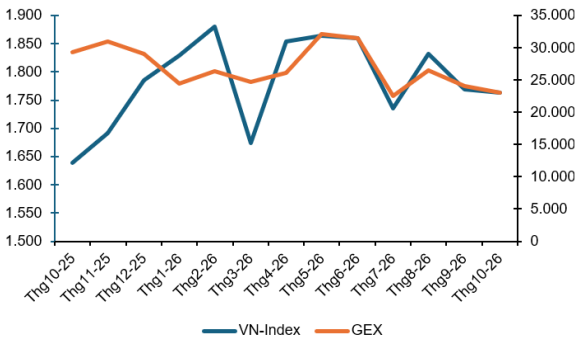
Cơ cấu cổ đông	Tỷ lệ sở hữu
Cổ đông nhà nước	0%
Cổ đông nước ngoài	6,0%
Cổ đông khác	94,0%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên Công ty Cổ phần Tập đoàn GELEX

Công ty cổ phần Tập đoàn GELEX tiền thân là Tổng Công ty Thiết bị kỹ thuật điện Việt Nam, được thành lập ngày 10/07/1990. Trải qua hơn 30 năm phát triển, GELEX đã không ngừng mở rộng và tái cấu trúc hoạt động để tối ưu hóa các nguồn lực để trở thành Tập đoàn đầu tư hàng đầu Việt Nam. Hiện GELEX hoạt động theo mô hình Holdings, theo đuổi mục tiêu phát triển bền vững, nhằm kiến tạo giá trị tích lũy lâu dài và bền vững cho khách hàng, cổ đông, cộng đồng và người lao động.

Biến động giá VNINDEX và GEX



CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q3 VÀ 9T/2026

Doanh thu thuần Q3/2026 đạt 13.956,6 tỷ đồng (+41,9% YoY), mở rộng đáng kể so với mức 9.841,1 tỷ đồng của Q3/2025. Lũy kế 9T/2026, doanh thu thuần đạt 39.158,3 tỷ đồng (+40,4% YoY). Sự tăng trưởng mạnh mẽ này được thúc đẩy bởi sự bứt phá của mảng kinh doanh cốt lõi (thiết bị điện và vật liệu xây dựng)

Lợi nhuận gộp Q3/2026 đạt 2.777,5 tỷ đồng (+51,5% YoY), giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 19,9% (so với 18,6% trong Q3/2025) nhờ tối ưu hóa giá vốn hàng bán. Lũy kế 9T/2026, lợi nhuận gộp ghi nhận 7.754,1 tỷ đồng (+34,4% YoY)

LNTT Q3/2026 đạt 1.315,7 tỷ đồng (+5,1% YoY so với mức 1.252,6 tỷ đồng của Q3/2025). Lũy kế 9T/2026, LNTT đạt 3.931,2 tỷ đồng (+14,2% YoY so với 3.443,1 tỷ đồng của 9T/2025). Ba động lực chính thúc đẩy: (1) Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ tăng trưởng mạnh mẽ; (2) Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ kiểm soát tốt chi phí sản xuất; (3) Phần lãi từ công ty liên doanh, liên kết tăng vọt đạt 175,2 tỷ đồng trong 9T/2026 (tăng gấp hơn 5,5 lần so với mức 31,8 tỷ đồng của 9T/2025)

Lũy kế 9T/2026: Doanh thu thuần đạt 39.158,3 tỷ đồng (+40,4% YoY); LNTT đạt 3.931,2 tỷ đồng (+14,2% YoY). Lợi nhuận sau thuế (LNST) 9T/2026 ghi nhận 2.816,9 tỷ đồng (+16,7% YoY), trong đó LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1.031,6 tỷ đồng và LNST của cổ đông không kiểm soát đạt 1.785,4 tỷ đồng

Bảng cân đối Q3/2026: Tổng tài sản đạt 83.378,5 tỷ đồng (+13,4% so với đầu năm). Đầu tư tài chính dài hạn ghi nhận sự gia tăng quy mô lớn lên 19.988,2 tỷ đồng (so với 4.208,5 tỷ đồng đầu năm) chủ yếu do dòng vốn rót vào công ty con, liên doanh, liên kết. Vốn chủ sở hữu đạt 35.043,2 tỷ đồng (+16,3% so với đầu năm), nhờ việc tăng vốn góp của chủ sở hữu lên 13.084,7 tỷ đồng. Tổng nợ phải trả ghi nhận 48.335,3 tỷ đồng, trong đó tổng vay và nợ thuê tài chính ngắn và dài hạn ở mức 33.426,4 tỷ đồng. Dòng tiền kinh doanh 9T/2026 cải thiện tích cực, thặng dư 3.464,3 tỷ đồng (so với mức âm 3.789,4 tỷ đồng cùng kỳ năm trước).

THÔNG TIN HỖ TRỢ CỔ PHIẾU

Chúng tôi duy trì góc nhìn tích cực với cổ phiếu GEX, dựa trên nền tảng kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2026 tăng trưởng bứt phá, vị thế tập đoàn hạ tầng - thiết bị điện hàng đầu và dòng tiền cốt lõi cải thiện thực chất.

• **VỊ THẾ ĐẦU NGÀNH HẠ TẦNG VÀ THIẾT BỊ ĐIỆN** — GEX sở hữu những lợi thế cạnh tranh cốt lõi vững chắc: (1) Vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực thiết bị điện (dây cáp điện, thiết bị điện) với hệ thống thương hiệu quen thuộc chiếm thị phần lớn, tạo rào cản quy mô vững vàng; (2) Hệ sinh thái hạ tầng khu công nghiệp và năng lượng được mở rộng đồng bộ, đóng góp dòng tiền ổn định; (3) Mạng lưới đối tác chiến lược và các công ty liên kết ngày càng phát huy hiệu quả, tối ưu hóa chuỗi giá trị toàn tập đoàn.

• **CATALYST TĂNG TRƯỞNG CỤ THỂ VÀ ĐO LƯỜNG ĐƯỢC** — Các động lực tăng trưởng đang phản ánh rõ nét qua số liệu tài chính: (1) Doanh thu thuần 9T/2026 tăng trưởng mạnh mẽ đạt 39.158,3 tỷ đồng (+40,4% YoY), riêng Q3/2026 ghi nhận 13.956,6 tỷ đồng (+41,9% YoY); (2) Biên lợi nhuận gộp Q3/2026 cải thiện lên mức 19,9% (so với 18,6% cùng kỳ) nhờ kiểm soát tốt giá vốn hàng bán; (3) Hiệu quả từ hoạt động đầu tư tài chính khởi sắc với phần lãi từ công ty liên doanh, liên kết đạt 175,2 tỷ đồng trong 9T/2026 (tăng gấp hơn 5,5 lần cùng kỳ), kết hợp dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh chuyển sang trạng thái thặng dư lớn đạt 3.464,3 tỷ đồng.

• **NỀN TẢNG TÀI CHÍNH MỞ RỘNG VÀ ĐỊNH GIÁ TIỀM NĂNG** — Quy mô tổng tài sản tại thời điểm 30/09/2026 đạt 83.378,5 tỷ đồng (tăng 13,4% so với đầu năm), trong đó vốn chủ sở hữu tăng lên 35.043,2 tỷ đồng nhờ việc gia tăng vốn góp của chủ sở hữu. Sự bứt phá về doanh thu cùng bước tiến tích cực trong dòng tiền kinh doanh tạo dư địa phát triển vững chắc cho GEX trong giai đoạn tới.

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

• **Rủi ro chi phí tài chính và áp lực nợ vay** — Tổng quy mô nợ vay và nợ thuê tài chính (ngắn hạn và dài hạn) duy trì ở mức cao 33.426,4 tỷ đồng tại thời điểm 30/09/2026. Mặc dù chi phí đi vay 9T/2026 đã gia tăng lên mức 1.551,5 tỷ đồng, rủi ro này được giảm thiểu nhờ dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh bứt phá thặng dư 3.464,3 tỷ đồng cùng biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 19,9%, giúp đảm bảo năng lực trả nợ và an toàn tài chính cho doanh nghiệp.

• **Rủi ro biến động giá nguyên vật liệu đầu vào —** Hoạt động sản xuất thiết bị điện chịu ảnh hưởng trực tiếp bởi giá các hàng hóa nguyên liệu cơ bản (như đồng, nhôm, nhựa...). Sự biến động bất lợi của giá nguyên liệu thế giới có thể tạo áp lực lên giá vốn. Tuy nhiên, rủi ro được kiểm soát nhờ vị thế quy mô đầu ngành cho phép GEX chủ động trong chính sách giá bán và tối ưu hóa chi phí quản lý vận hành.

• **Rủi ro tiến độ triển khai dự án hạ tầng & Khu công nghiệp —** Các dự án đầu tư mở rộng KCN và năng lượng đòi hỏi nguồn vốn lớn và phụ thuộc vào tiến độ hoàn thiện thủ tục pháp lý, giải phóng mặt bằng. Dù vậy, việc mở rộng quy mô đầu tư tài chính dài hạn lên 19.988,2 tỷ đồng (đặc biệt là dòng vốn vào các công ty liên doanh, liên kết mang lại 175,2 tỷ đồng tiền lãi trong 9T/2026) thể hiện định hướng hợp tác chiến lược rõ ràng, giúp chia sẻ rủi ro nguồn vốn và đẩy nhanh tiến độ thực hiện.

Nguồn: GEX, FiinPro, Bloomberg, VietinBank Securities phân tích và tổng hợp

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN GELEX

MŨI TIÊN PHONG THÂU TÓM VÀ TĂNG TRƯỞNG ĐA NGÀNH

NGÀY 07 THÁNG 10 NĂM 2026

Hình 1. Biểu đồ kỹ thuật GEX (HOSE) – Nến nhật | BB (20,2) + SAR Parabolic + MACD | Ngày 07/10/2026



Nhận định kỹ thuật cổ phiếu GEX (HOSE) – Ngày 07/10/2026

Diễn biến giá: GEX đã trải qua nhịp điều chỉnh nhẹ về vùng giá thấp hơn so với các nhịp hồi trước đó, bám sát khu vực dải dưới của Bollinger Band. Thanh khoản giao dịch trong các phiên đầu tháng 10 duy trì ổn định, cho thấy áp lực bán tháo đã hạ nhiệt và dòng tiền đang quan sát kỹ tại các vùng hỗ trợ kỹ thuật.

Chỉ báo kỹ thuật: (1) BB (20,2): Dải dưới quanh vùng 21.41 - 21.55 đ, dải giữa quanh 22.50 đ, và dải trên quanh 23.63 - 24.88 đ. Giá hiện tại nằm sát dải giữa và hướng tích lũy ngang, phản ánh trạng thái dao động biên độ hẹp để củng cố nền giá. **(2) SAR Parabolic:** Nằm ở mốc 21,94 đ — nằm phía dưới giá, cho tín hiệu hỗ trợ ngắn hạn bắt đầu hình thành. **(3) MACD (12,26,9):** Đường MACD và Signal duy trì ở vùng âm sâu hơn (-0,57 / -0,60), tuy nhiên dải Histogram đang co hẹp lại gần đường số 0, cho thấy đà giảm ngắn hạn đang chững lại và tích lũy năng lượng cho nhịp hồi phục tiếp theo.

Các chỉ báo kỹ thuật tại thời điểm ngày 07/10/2026 cho thấy GEX đang trong giai đoạn dò đáy và xây dựng nền giá tích lũy quanh vùng hỗ trợ mạnh sau nhịp điều chỉnh. **Kỳ vọng mức sinh lời mục tiêu ngắn hạn hướng về vùng 22.650 - 26.050 đ/cổ phiếu. Đặt ngưỡng cắt lỗ tại 21.400 đ trong trường hợp giá phá vỡ xuống dưới mốc hỗ trợ kỹ thuật quan trọng này.**

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN GELEX

MŨI TIÊN PHONG THÂU TÓM VÀ TĂNG TRƯỞNG ĐA NGÀNH **NGÀY 07 THÁNG 10 NĂM 2026**

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2026 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán VietinBank (VBSE). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VBSE không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VBSE. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VBSE.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2 Khu Đoàn Ngoại Giao, phường Xuân Đỉnh, TP. Hà Nội.

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Cao ốc Central Garden, số 328 Võ Văn Kiệt, phường Cầu Ông Lãnh, TP. Hồ Chí Minh

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, phường Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788