

CTCP Cơ Điện Lạnh (REE)

ĐIỂN

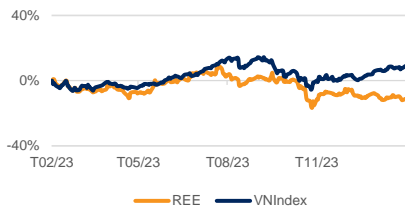
Giá hiện tại	55.500
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	68.000/52.100
Giá mục tiêu	76.000
Cập nhật gần nhất	21/08/2023
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
So với consensus	4,3%
Tiềm năng tăng giá	36,9%
Tỷ suất cổ tức	1,6%
Tổng tỷ suất sinh lời	38,5%

Thị giá vốn (tr USD)	930,3
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,0
Sở hữu NN (tr USD)	0
SLCP lưu hành (tr)	408,7
SLCP pha loãng (tr)	408,7

	REE	VNI
P/E trượt	10,4x	13,9x
P/B hiện tại	1,3x	1,7x
ROA	10,9%	1,9%
ROE	6,4%	12,2%

*dữ liệu ngày 05/02/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Platinum Victory PTE.Ltd	34,9%
Alain Xavier Cany	32,9%
Nguyễn Thị Mai Thanh	12,2%
Khác	20,0%

Tổng quan doanh nghiệp

REE là một tập đoàn hàng đầu Việt Nam chuyên về lĩnh vực cơ điện, năng lượng và bất động sản. Hiện tại, tập đoàn sở hữu tổng công suất phát điện 696 MW, chủ yếu từ thủy điện và điện gió. Bên cạnh đó, REE còn cung cấp dịch vụ EPC cho các dự án điện và phát triển các dự án bất động sản thương mại và dân cư.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Việt Minh Tú

Tu.nguyenminh2@vndirect.com.vn

Các mảng kinh doanh chính suy giảm – [Thấp hơn kỳ vọng]

- LN mảng Cơ điện lạnh và Điện suy giảm, kéo LN ròng Q4/23 giảm 30% svck, đạt 504 tỷ đồng.
- Doanh thu và LN ròng của năm 2023 đạt lần lượt 8.570 tỷ đồng (giảm 9% svck) và 2.188 tỷ đồng (giảm 19% svck). Doanh thu đạt kỳ vọng, trong khi LN ròng thấp hơn dự phóng.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực nhẹ lên giá mục tiêu 76.000đ/cp và sẽ cập nhật trong báo cáo tiếp theo.

Doanh thu Q4/23 giảm mạnh do các mảng kinh doanh cốt lõi của REE suy yếu

Tổng doanh thu Q4/23 giảm 33% svck xuống còn 2.065 tỷ đồng, chủ yếu do sự suy giảm của hai mảng kinh doanh cốt lõi của REE là Điện và Cơ điện lạnh. Mảng Điện ghi nhận doanh thu Q4/23 giảm 21% svck xuống 1.237 tỷ đồng do điều kiện thời tiết bất lợi dẫn đến sản lượng thủy điện giảm 14,7% svck. Mảng Cơ điện lạnh ghi nhận doanh thu Q4/23 giảm mạnh 51% svck xuống 574 tỷ đồng do thị trường bất động sản trì trệ.

Mảng Văn phòng cho thuê vẫn duy trì ổn định, chưa ghi nhận doanh thu từ dự án The Light Square

Tổng doanh thu từ Văn phòng cho thuê và Bất động sản trong Q4/23 đạt 248 tỷ đồng, giảm nhẹ 6% svck. Mảng Văn phòng cho thuê ghi nhận doanh thu Q4/23 là 266 tỷ đồng, không thay đổi so với cùng kỳ năm ngoái nhờ giá thuê tăng nhẹ bù đắp cho tỷ lệ lấp đầy giảm. Mảng Bất động sản có doanh thu âm nhẹ 18 tỷ đồng trong Q4 do chưa ghi nhận kết quả kinh doanh từ dự án.

LN ròng Q4/23 của REE sụt giảm mạnh do mảng Cơ điện lạnh trích lập dự phòng nợ phải thu khó đòi

LN ròng Q4/23 đạt 504 tỷ đồng, giảm 30% svck chủ yếu do ảnh hưởng từ hai mảng Cơ điện lạnh và Điện. Mảng Cơ điện lạnh ghi nhận lỗ 76 tỷ đồng trong Q4/23 so với mức lợi nhuận 42 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái, do phải trích lập thêm dự phòng cho các khoản phải thu khó đòi (173 tỷ đồng) trong bối cảnh thị trường bất động sản trì trệ và lãi suất tăng cao. Lợi nhuận sau thuế của mảng Điện Q4/23 cũng giảm 14,6% svck xuống còn 408 tỷ đồng do hiện tượng El Nino gây ảnh hưởng tiêu cực tới sản lượng thủy điện (-14,7% svck).

KQKD năm 2023: doanh thu đạt kỳ vọng nhưng LN ròng thấp hơn dự phóng

Doanh thu và LN ròng năm 2023 lần lượt đạt 8.570 tỷ đồng (-9% svck) và 2.188 tỷ đồng (-19% svck). LN ròng của REE trong năm 2023 giảm svck do 1) Hiện tượng El Nino diễn ra trong năm 2023 dẫn đến sản lượng thủy điện thấp; 2) Mảng cơ điện lạnh gặp khó khăn do thị trường bất động sản trì trệ. Mặc dù doanh thu cả năm 2023 đạt kỳ vọng theo dự báo của chúng tôi, LN ròng chỉ đạt 92% so với dự phóng.

tỷ đồng	Q4/23	% svck	2023	% svck	sv. Dự phóng cả năm
Doanh thu	2.065	-33%	8.570	-9%	103%
Điện	1.237	-21%	4.801	-11%	96%
Nước	8	-91%	67	-56%	87%
Văn phòng cho thuê & BĐS	248	-6%	1.049	1%	91%
Cơ điện lạnh	574	-51%	2.655	-6%	124%
LN gộp	922	-32%	3.709	-14%	98%
Chi phí BH&QLDN	-344	5%	-755	13%	127%
Chi phí tài chính ròng	-164	-19%	-779	3%	121%
Thu nhập từ LDLC	267	-15%	866	-20%	94%
LN trước thuế	682	-36%	3.056	-21%	88%
LN ròng công ty mẹ	504	-30%	2.188	-19%	92%
Biên LN gộp	44,7%	0,2 điểm %	43,3%	-2,9 điểm %	
Biên LN ròng	24,4%	0,9 điểm %	25,5%	-3,2 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Việt Minh Tú – Chuyên viên Phân tích

Email: tu.nguyenminh2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>