

Tập đoàn REE (REE)

Tóm tắt ĐHĐCĐ: KQKD 2022 đầy ấn tượng

Ngày 31/3, Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh (REE) tổ chức ĐHĐCĐ thường niên. Công ty đã trình bày kết quả của năm 2022 cũng như kế hoạch kinh doanh năm 2023F.

KQKD 2022 khả quan

- Về kết quả kinh doanh, REE có thành tựu vững chắc khi doanh thu và lợi nhuận ròng tăng vọt lần lượt đạt 9,372 tỷ đồng (+61% n/n) và 2,693 tỷ đồng (+45% n/n), cả hai đều hoàn thành 131% kế hoạch kinh doanh. Năm nay là năm nổi bật của mảng năng lượng khi thủy điện được hưởng lợi từ hiệu ứng La Nina kéo dài từ nửa cuối năm 2021 đến 2022.
- Về kế hoạch kinh doanh 2023F, doanh thu dự kiến đạt 10,962 tỷ đồng (+17% n/n), LNST chỉ tăng 0.3% n/n (2,700 tỷ đồng) do mảng năng lượng chiếm tỷ trọng cao trong doanh thu (47.41%) nhưng LNST của mảng giảm 18.9% n/n.
- REE dự kiến doanh thu từ Năng lượng, M&E, Bất động sản, Nước lần lượt là 5,198 tỷ đồng (-3.1% n/n), 3,383 tỷ đồng (+20.1% n/n), 2,230 tỷ đồng (+115.1% n/n) và 151 tỷ đồng (-1.8% n/n), tương ứng.

Năng lượng: thủy điện và năng lượng gió đóng vai trò quan trọng

- Năm 2022 là năm thắng lợi lớn của mảng năng lượng, đặc biệt là mảng thủy điện do ảnh hưởng của La Nina. Tuy nhiên, doanh thu và LNST của mảng năng lượng được dự báo sẽ giảm 5,198 tỷ đồng (-3.1% n/n) và 1,351 tỷ đồng (-18.9% n/n) trong năm 2023F do ảnh hưởng El Nino và chi phí lãi vay tăng.
- Trong năm 2023F, công ty sẽ thoái vốn khỏi các dự án nhiệt điện và ưu tiên cho phân ngành năng lượng tái tạo (RE). Đặc biệt, REE sẽ không đầu tư vào điện mặt trời nữa do dự thảo Quy hoạch phát triển điện VIII (QHĐ 8) mới đây cho thấy không có ý định mở rộng công suất điện mặt trời.
- Như vậy, thủy điện và điện gió sẽ là động lực tăng trưởng chính.

	FY20A	FY21A	FY22F	FY23F	FY24F
Doanh thu (tỷ đồng)	5,100.7	4,889.8	5,639.8	5,809.8	9,371.9
Tăng trưởng (% n/n)		(4.1)	15.3	3.0	61.3
LN hoạt động (tỷ đồng)	914.8	946.3	1,239.4	1,854.5	3,663.3
LN ròng (tỷ đồng)	1,884.8	1,719.9	1,713.5	2,135.4	3,515.4
EPS (đồng)	5,749.0	5,281.0	5,251.0	5,983.0	7,555.0
Tăng trưởng (% n/n)		(8.1)	(0.6)	13.9	26.3
EBITDA (tỷ đồng)	1,076.1	1,128.9	1,560.9	2,747.2	4,888.5
PE (x)	11.8	12.8	12.9	11.3	9.0
EV/EBITDA (x)	20.6	22.1	16.5	11.3	7.0
PB (x)	2.2	2.0	1.8	1.6	1.6
ROE (%)	19.2	15.6	14.0	13.0	15.1
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.7	2.4	0.0	1.5	1.5

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ.

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Nắm Giữ (Duy Trì)**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

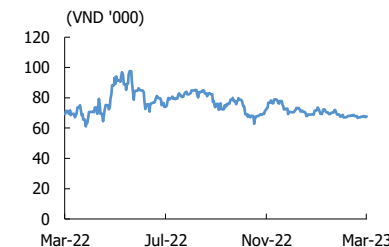
Thông kê

VNIndex (31/3, điểm)	1,065
Giá cp (31/3, đồng)	67,600
Vốn hóa (tỷ đồng)	24,017
SLCP lưu hành (triệu)	355
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	97,555/61,095
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	27.7
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	36.1/49.0
Cổ đông lớn (%)	
Platinum Victory Pte	33.5
Nguyễn Thị Mai Thanh	12.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	0.7	(10.9)	(2.3)
Tương đối với VNI (%p)	(3.3)	(5.7)	25.1

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kis.vn

Mảng cơ điện lạnh: đang dần đạt đến điểm bão hòa

- Mảng năng lượng sẽ thế chỗ cơ điện lạnh khi mảng đóng góp lớn nhất vào doanh thu của REE đang tiến dần đến điểm bão hòa với tốc độ tăng trưởng hàng năm chỉ ở mức 15% trong những năm gần đây.
- Giá trị hợp đồng M&E dự kiến ký mới trong năm 2023F là 5000 tỷ đồng. Ngoài ra, giá trị các hợp đồng tồn đọng đã ký từ các năm trước là 4,500 tỷ đồng.
- Công ty đặt mục tiêu mảng M&E sẽ tăng trưởng doanh thu 20% n/n.

Bất động sản: đầy hy vọng

- Năm 2022, doanh thu BĐS chủ yếu đến từ văn phòng cho thuê khi tỷ lệ lấp đầy luôn duy trì ở mức cao.
- Trong năm 2023F và xa hơn, công ty kỳ vọng doanh thu từ mảng này sẽ tăng mạnh do: 1) Etown 6 sẽ đi vào hoạt động vào cuối năm 2023F với tỷ lệ lấp đầy dự kiến ~98%, 2) REE là nhà phát triển của Dự án khu dân cư Bồ Xuyên (2 ha) tại tỉnh Thái Bình dự kiến hoàn thành vào 2Q23F và mang lại doanh thu 800-900 tỷ đồng.

Nước: đang đề mắt đến các dự án mua bán sáp nhập

- Trong năm 2023F, REE Water sẽ tìm kiếm cơ hội mở rộng mảng kinh doanh nước thông qua hoạt động mbsn một số nhà máy sản xuất và cấp nước tư nhân.
- Theo REE, sản lượng và giá bán sẽ tăng nhẹ lần lượt 2-3% n/n và 3% n/n.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/03/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/03/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Tập đoàn REE (REE) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.