Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

CTCP Cơ Điện Lạnh REE

4/7/2021

MÃ	REE
QUAN ĐIỂM	KHÔNG ĐÁNH GIÁ
Giá hiện tại (đồng)	53,100
Giá mục tiêu (đồng)	N/A
Suất sinh lời	N/A

Chuyên viên phân tích: Hoàng Thế Trung
Email: trung.ht@shinhan.com
Điện thoại: ☎ (84-28) 6299-8025

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Công nghiệp nặng
Sàn:	HOSE

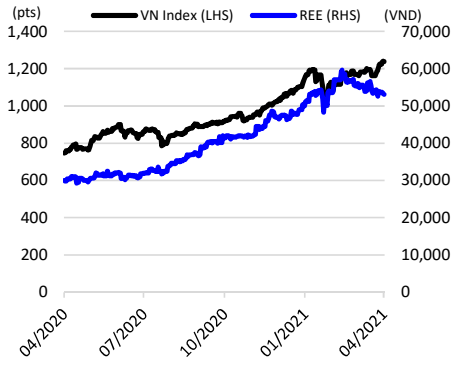
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,237
Vốn hóa (tỷ VND)	16,411
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	309
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	172
Cao nhất 52 tuần (đồng)	59,600
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	28,900
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.7
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	45

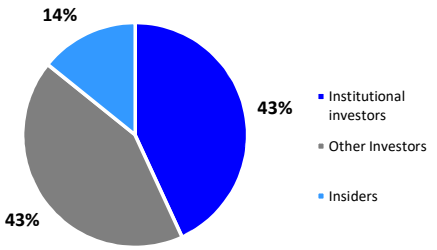
BIẾN ĐỘNG GIÁ REE SO VỚI VNINDEX

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	4.1	28.4	77.0
Tương đối	(2.9)	(6.1)	11.3

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



THÔNG TIN ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

Chúng tôi đã dự đại hội REE vào 30/03/21. Ban lãnh đạo đã có cuộc đối thoại sâu sắc với cổ đông. Nhìn chung, chúng tôi tin rằng REE sẽ thể hiện 1 sự tăng trưởng rất bền vững trong 5 năm tới dựa trên những mảng kinh doanh đa dạng mạnh mẽ và kế hoạch phát triển mở rộng đáng kể.

1. Tổng kết tài chính 2020 và kế hoạch 2021

- Kết quả năm 2020 doanh thu tăng 15% nhưng lợi nhuận chỉ đi ngang. Mảng điện tăng 49% YoY nhờ đóng điện 86 MWp điện áp mái và sự hồi phục thủy điện nửa cuối năm 2020, trong khi mảng M&E và bất động sản lần lượt tăng 9% YoY và 7% YoY.
- REE đặt kế hoạch 2021 tăng 9% lợi nhuận sau thuế (1,769 t) chủ yếu nhờ sự tăng trưởng của mảng điện và cho thuê văn phòng.
- Trong 2020, REE đã tái cấu trúc thành bốn mảng chính qua 4 công ty con: M&E, sản xuất điện, nước, và bất động sản. Chủ tịch công ty đưa ra tầm nhìn trong 3 năm tới REE có thể tăng trưởng lợi nhuận bền vững tầm 10%-15% thông qua 4 trụ cột kinh doanh ở trên, đặc biệt là mảng sản xuất điện.

2. Chiến lược đầu tư và phát triển trong 3 năm tới

- REE sẽ tiếp tục đầu tư 6,400 tỷ CAPEX dự án đang thực hiện trong 3 năm tới. Các dự án bao gồm 3 dự án điện gió với công suất 103MW (3,900 tỷ), 60MW điện áp mái (800 tỷ) và tòa nhà văn phòng Etown 6 (1,700 tỷ).
- Hiện tại REE đã đảm bảo được nhiều nguồn vốn vay đáp ứng đủ cho CAPEX với chi phí lãi suất rất cạnh tranh và nâng cao được hiệu quả các dự án điện (~4,5% - 5,5% đồng USD). Điều này cho thấy mức độ tín nhiệm rất cao của REE đối với các tổ chức tài chính. REE cho biết đang làm việc IFC để có nguồn vốn rẻ cho các dự án năng lượng tái tạo sắp tới.
- Công ty đang tích cực chuẩn bị thực hiện M&A dự án tiềm năng trong tất cả các mảng kinh doanh: Trong mảng điện, nhiều chủ đầu tư đang gặp khó khăn do tình trạng dư thừa năng lượng tái tạo dẫn đến không đủ tiền trả nợ, REE đang tìm kiếm thực hiện M&A với các dự án có định giá hấp dẫn; Trong mảng nước, sẽ thâu tóm thêm một nhà máy nước và mở rộng sang mảng xử lý nước thải với công suất khoảng 20,000 m3/ngày; Trong mảng bất động sản, REE đang tìm quỹ đất phù hợp để phát triển mở rộng thêm văn phòng cho thuê và nhà ở.
- Về việc chi trả cổ tức, doanh nghiệp muốn giữ lại tiền để tái đầu tư ở mảng khác như điện gió và văn phòng cho thuê. Năm 2020, REE sẽ không chi trả cổ tức và dự định trong ngắn hạn doanh nghiệp cũng sẽ dùng tiền để tiếp tục tái đầu tư và thực hiện M&A, tạo ra động lực tăng trưởng thay vì trả cổ tức.
- Đối với 4 công ty con holding: M&E, điện, nước và bất động sản. Chủ tịch REE để ngỏ khả năng có thể tiến hành IPO các công ty con này và niêm yết. Nguồn tiền sau khi IPO sẽ được dùng để tái đầu tư cho các dự án là động lực tăng trưởng dài hạn. Chúng tôi cho rằng REE sẽ có nhiều cơ hội đầu tư tốt khi tiến hành IPO các công ty con. Mỗi công ty con đều đang hoạt động rất tốt và nhiều tiềm năng tăng trưởng cho các nhà đầu tư.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2017	2018	2019	2020	TTM
Doanh thu (tỷ đồng)	**4,995**	**5,101**	**4,890**	**5,640**	**5,640**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	1,093	915	946	1,239	1,239
Biên LN hoạt động (%)	21.9	17.9	19.4	22.0	22.0
LN sau thuế (tỷ đồng)	**1,377**	**1,784**	**1,639**	**1,628**	**1,628**
Biên LN thuần (%)	27.6	35.0	33.5	28.9	28.9
Giá trị sổ sách (đồng)	25,913	30,056	33,533	37,059	37,059
PER(x)	9.3	5.4	6.9	9.3	10.1
PBR(x)	1.6	1.0	1.1	1.3	1.4
ROE(%)	18.1	20.6	16.6	14.9	14.9
EPS (đồng)	4,441	5,754	5,286	5,251	5,250

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

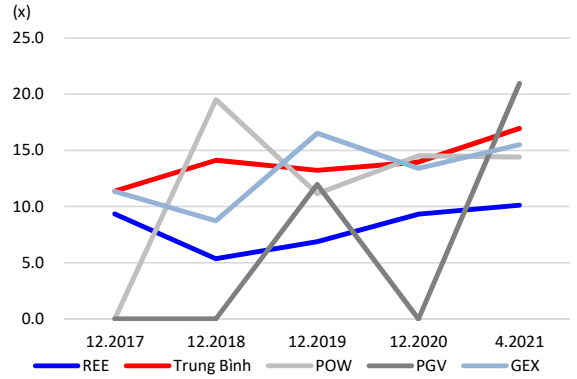
CTCP Cơ Điện Lạnh REE

4/7/2021

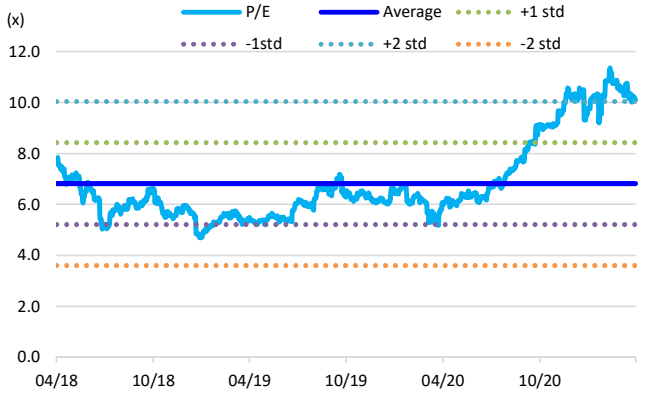
Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

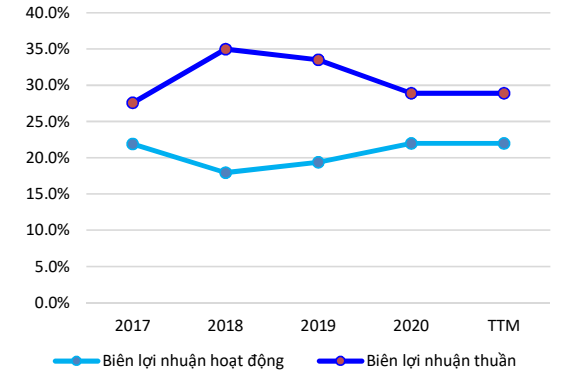
P/E Công ty và các đối thủ



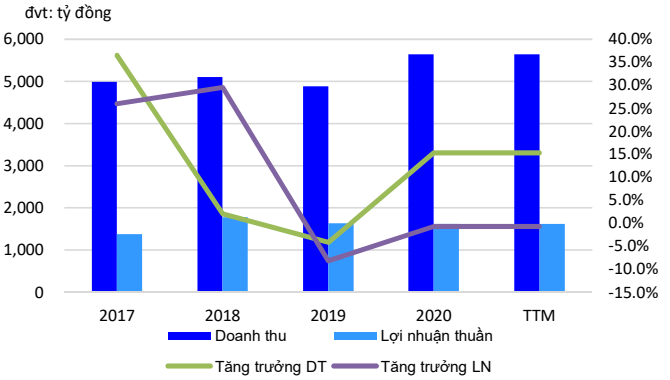
P/E trung bình 3 năm của REE



Biên lợi nhuận hoạt động và thuần quá khứ



Doanh thu - lợi nhuận qua các năm



(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg



Miễn Trừ Trách Nhiệm

• Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thông tin và phản ánh quan điểm của người thực hiện mà không chịu bất cứ tác động từ người khác
• Báo cáo này dựa trên dữ liệu quá khứ và giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác so với quá khứ.
• CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan 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 CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan 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 ⓒ 2020 thuộc Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng