CTCP Cơ Điện Lạnh REE

05/04/2022

MÃ	**REE**
QUAN ĐIỂM	**KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

Chuyên viên phân tích:	**Nguyễn Lê Hoài Phúc**
Email:	phuc.nlh@shinhan.com
Điện thoại:	☎ (84-28) 5808-8025

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Công nghiệp nặng
Sàn:	HOSE

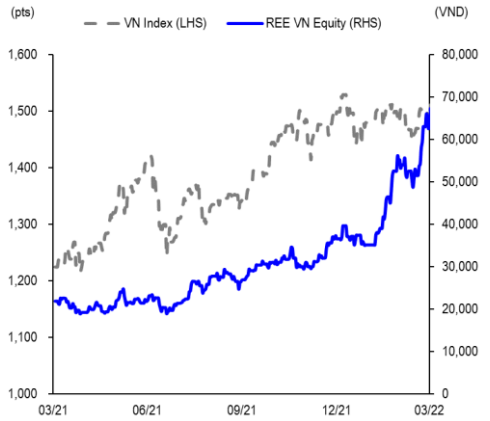
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,525
Vốn hóa (tỷ VND)	25,497
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	309
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	132
Cao nhất 52 tuần (đồng)	80,800
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	44,091
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	1.89
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	134

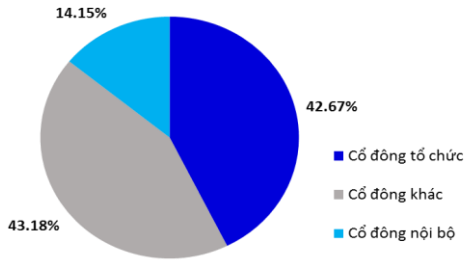
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	7.1	27.7	59.2
Tương đối	5.2	16.2	21.0

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



THÔNG TIN ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

1. Tổng kết tài chính 2021

- Năm 2021, doanh thu đạt 5.810 tỷ VND (+3,0% YoY, chỉ đạt 83,8% kế hoạch 2021), lợi nhuận đạt 1.855 tỷ VND (+14,0% YoY, vượt 4.9% kế hoạch 2021). Mảng Năng lượng đóng góp chính vào kết quả kinh doanh của REE năm 2021, với doanh thu tăng 151% YoY nhờ vào sự đi vào hoạt động của dự án thủy điện Thượng Kon Tum và nhà máy điện gió Lợi Hải 2 và Phú Lợi 2.
- Doanh thu mảng M&E giảm 47,7% YoY do tình hình dịch bệnh Covid19 phức tạp và giãn cách xã hội, nhiều dự án đã ký hợp đồng nhưng chưa được triển khai. Doanh thu mảng bất động sản, cho thuê văn phòng cũng giảm 5,0% YoY do 2021 mọi người có xu hướng làm việc ở nhà, nhiều công ty hình thành thói quen mới và duy trì các năm sau đó nhằm cắt giảm chi phí hoạt động.

2. Chiến lược phát triển trong năm 2022 và tương lai

REE đặt kế hoạch năm 2022 doanh thu đạt 9.280 tỷ VND (+60.7% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 2,064 tỷ VND (+11.3% YoY) chủ yếu nhờ sự tăng trưởng của mảng cơ điện lạnh và sản xuất, cung cấp nước và xử lý nước, rác thải. Chủ tịch tập đoàn đặt tham vọng sẽ chạm mốc doanh thu 1 tỷ USD sau 5 năm.

Mảng cơ điện lạnh: REE đặt mục tiêu tổng giá trị hợp đồng kí mới đạt 5.000 tỷ trong năm 2022. Tuy nhiên, mảng này sẽ đối diện với rất nhiều đối thủ. Ngoài ra, chi phí nguyên vật liệu cao cũng khiến biên lợi nhuận mảng này giảm sút. Thời gian tới, REE sẽ tập trung vào các dự án lớn có cấu trúc phức tạp như Sân bay Long Thành.

Mảng bất động sản: REE tiếp tục xúc tiến hợp tác cùng SaigonRes để hoàn thiện hồ sơ pháp lý và triển khai xây dựng hạ tầng dự án nhà ở thương mại xã Phú Hội trong năm 2022. REE Land sẽ tập trung vào quỹ đất ở quy mô vừa hoặc các dự án có quy mô vừa, có hồ sơ pháp lý hoàn thiện. Dự án Etown 6, chủ tịch REE hướng tới các công ty thuê có nhân sự trẻ, đa ngành, nên chi phí thuê sẽ cao hơn so với Etown 5. Dự kiến Etown 6 có thể ra mắt vào quý 3 năm 2023.

Mảng năng lượng: Năng lượng tái tạo là mảng chiến lược của tập đoàn. Trong năm 2022, REE Energy đặt mục tiêu gia tăng thêm 100 MW công suất. Các dự án điện gió tại Ninh Thuận hiện vẫn chưa hoạt động hết công suất do phải nhường đường truyền tải điện vào ban ngày cho các dự án điện mặt trời khiến hiệu suất hoạt động không cao. Về nhiệt điện than, REE đã có kế hoạch thoái vốn, hiện chỉ còn sở hữu nhà máy Ninh Bình và Phả Lại, cùng cam kết không đầu tư thêm vào mảng nhiệt điện trong tương lai.

Mảng nước: REE Water tiếp tục duy trì định hướng M&A các doanh nghiệp trong ngành. REE cũng theo dõi các cơ hội trong lĩnh vực xử lý rác thải và đốt rác tại khu đô thị lớn với quy mô tối thiểu 2.000 tấn chất thải mỗi ngày.

Kế hoạch đầu tư và tài trợ: REE cho biết năm 2022 sẽ đầu tư khoảng 1.200 tỷ cho điện mặt trời áp mái, các dự án sẽ được REE tài trợ 30% vốn tự có và vay nợ 70%. Bên cạnh đó, REE cho biết dự án bất động sản Etown6 đã được ngân hàng HSBC đồng ý cho vay 65%.

Làn gió mới trong HĐQT: thành viên mới trong HĐQT là ông Mark Andrew Hutchinson - chuyên gia trong lĩnh vực điện tái tạo, hiện đang giữ vị trí chủ tịch của Global Wind Energy Council. Sự góp sức của ông Mark dự kiến sẽ cải thiện hiệu suất hoạt động của các dự án điện tái tạo của REE.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2018	2019	2020	2021
Doanh thu (tỷ đồng)	**5,101**	**4,890**	**5,640**	**5,810**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	915	946	1,239	1,854
Biên LN hoạt động (%)	17.9	19.4	22.0	31.9
LN sau thuế (tỷ đồng)	**1,784**	**1,639**	**1,628**	**1,855**
Biên LN thuần (%)	35.0	33.5	28.9	31.9
Giá trị sổ sách (đồng)	30,056	33,533	37,059	52,929
PER(x)	5.4	6.9	9.3	11.5
PBR(x)	1.0	1.1	1.3	1.6
ROE(%)	21	17	15	15
EPS (đồng)	5,754	5,286	5,251	6,003

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

[BÁO CÁO NHANH]

CTCP Cơ Điện Lạnh REE

05/04/2022

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!



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 phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam.