



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 13 tháng 06 năm 2024

CẬP NHẬT: CTCP CƠ ĐIỆN LẠNH (HSX: REE) KỶ VỌNG HỒI PHỤC TỪ QUÝ II/2024

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu: 73.000 đồng
Upside: 14%

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

2023

Tăng trưởng

Q1.2024

Tăng trưởng

Giá hiện tại 64.000đ/cp

Khoảng giá 52w 44.585– 64.900

P/Ef 12,9x

EPSf 4.818 đ

	2023	Tăng trưởng	Q1.2024	Tăng trưởng
Doanh thu thuần	8.569,9	-8,5%	1.837	-22,5%
Lợi nhuận sau thuế	2.188	-19%	480	-36%

CTCP Cơ điện lạnh (HSX: REE) là tập đoàn đa ngành hoạt động trong 03 lĩnh vực cốt lõi là Cơ điện lạnh, Bất động sản và Cơ sở hạ tầng điện nước. Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật cổ phiếu REE với khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** dựa trên các luận điểm sau:

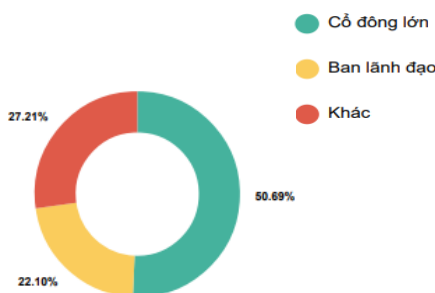
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Sản xuất & Phân phối Điện
Vốn hóa	29,9 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	58 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB 20 phiên	1 triệu cp
Tổng tài sản	35,1 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	30,08 nghìn tỷ đ

❖ **Cập nhật KQKD Quý I/2024:** Trong kỳ, doanh thu của REE đạt 1.837,4 tỷ đồng (-22% svck) thấp nhất trong vòng 10 quý trở lại đây. LNST đạt 480 tỷ đồng (-36% svck). Nguyên nhân là do doanh thu mảng điện (chiếm 55,5% tổng doanh thu) giảm 34% svck, đạt 1.023 tỷ đồng trong đó doanh thu nhóm thủy điện (nhóm chiếm tỷ trọng cao nhất) tại các công ty thành viên và liên kết giảm 55,5% svck, chỉ đạt 474 tỷ đồng do ảnh hưởng từ pha thời tiết bất lợi El Nino.

Thời điểm 31/3/2024, tỷ lệ nợ vay/VCSH của REE đạt 0,51 lần và có xu hướng giảm dần qua các năm. Với hoạt động kinh doanh ổn định, ngày 26/4 vừa qua, REE thực hiện chi trả cổ tức năm 2023 bằng tiền với tỷ lệ 10%.

Cơ cấu cổ đông



Triển vọng kinh doanh trong các quý tới:

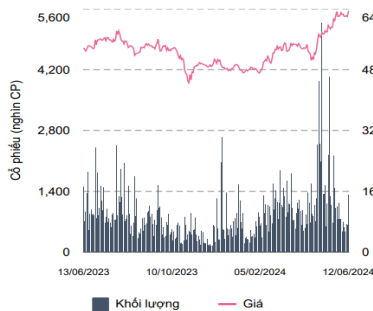
• **Kỳ vọng mảng thủy điện hồi phục nhờ chuyển pha thời tiết La Nina:** Theo Trung tâm khí tượng thủy văn quốc gia, dự báo chu kỳ thời tiết La Nina sẽ quay lại từ tháng 7/24 với xác suất khoảng 65-75% sẽ giúp thúc đẩy sản lượng huy động từ thủy điện của REE. Ngoài ra trong kỳ, REE đã thực hiện M&A thành công 100% cổ phần nhà máy thủy điện Trà Khúc 2 có công suất 30 MW dự kiến sẽ khởi công ngay trong Q2/24 giúp nâng công suất của REE lên 1.070 MW.

• **Mảng bất động sản có thể được ghi nhận doanh thu từ dự án toà nhà văn phòng E.town 6 và dự án nhà ở thương mại The Light Square: (1)** Toà nhà cho thuê E.town 6 dự kiến sẽ đưa vào vận hành trong quý 2/24 với tổng diện tích cho thuê là 36.798 m2 với giá cho thuê dự kiến từ 25-29 USD/m2, nâng tổng diện tích cho thuê của REE lên 181.652 m2 và **(2)** Giai đoạn 1 của dự án The Light Square (45 căn thấp tầng) đã mở bán chính thức từ T1/24 và dự kiến sẽ bắt đầu bàn giao trong quý 2/24 kỳ vọng sẽ thúc đẩy doanh thu Bất động sản cho doanh nghiệp trong năm nay.

• **Mảng cơ điện lạnh tăng trưởng nhờ khối lượng backlog lớn:** Tính đến hết quý I/24, khối lượng backlog đạt 2.659 tỷ đồng (tương đương doanh thu cả năm 2023) giúp đảm bảo nguồn việc cho doanh nghiệp trong năm 2024 nhờ trúng thầu phụ cơ điện từ dự án sân bay Long Thành. Ngoài ra, kỳ vọng thị trường bất động sản sẽ bớt khó khăn trong nửa cuối năm 2024 hỗ trợ mảng đấu thầu của REE.

❖ **Kế hoạch kinh doanh:** Năm 2024, REE đặt kế hoạch doanh thu đạt 10.588 tỷ đồng, tăng 23,5% so với năm 2023, LNST đạt 2.409 tỷ đồng, tăng 10,1% so với năm 2023. Ngoài ra, REE tiếp tục duy trì kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền mặt tối đa là 10% Vốn điều lệ

Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng kết quả kinh doanh của REE đã tạo đáy vào quý I/24 và sẽ hồi phục tốt trong các quý tiếp theo nhờ: (1) Các nhà máy thủy điện hồi phục sản lượng nhờ pha thời tiết La Nina quay trở lại; (2) Mảng cơ điện lạnh được hỗ trợ bởi khối lượng backlog lớn và thị trường BĐS hồi phục và (3) Mảng BĐS có thể được ghi nhận doanh thu trong năm 2024 nhờ dự án E.town 6 và The Light Square. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với giá mục tiêu là **73.000 đ/cp, upside 14%**.





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 13 tháng 06 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị tuần, cổ phiếu REE đang vận động theo xu hướng tăng giá dài hạn từ năm 2020. Trên đồ thị ngày, nền ngày 12/6 ghi nhận cây nến cường lực dạng Bullish Marubozu với thanh khoản cao hơn trung bình 20 phiên gần nhất cho thấy sự xuất hiện của lực cầu khi cổ phiếu đã có giai đoạn tích lũy quanh ngưỡng kháng cự 63.000đ/cp. Với diễn biến này, kỳ vọng cổ phiếu sẽ hấp thụ lực cung và tiếp đà tăng giá tiến lên vùng kháng cự 73.000đ/cp.

CTCP Cơ điện lạnh · 1D · HSX - O64.90 H64.90 L63.70 C64.00 +0.50 (+0.79%)

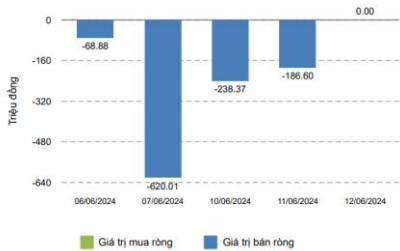
Volume - Khối lượng 897.3K

MA 10 close 62.61

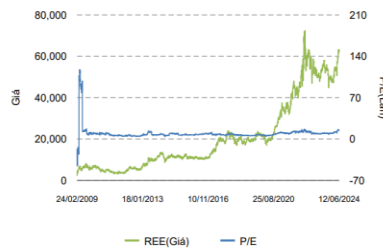
BB 20 2 61.71 64.69 58.72



Giao dịch khối ngoại

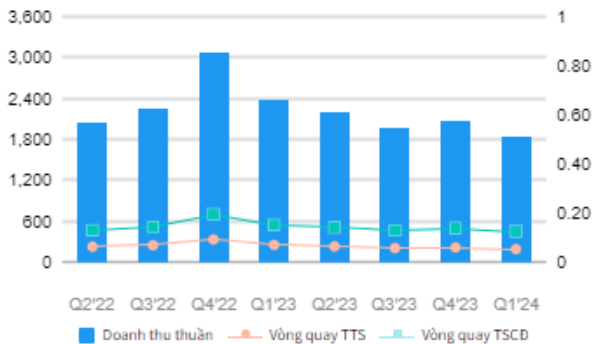


Lịch sử định giá

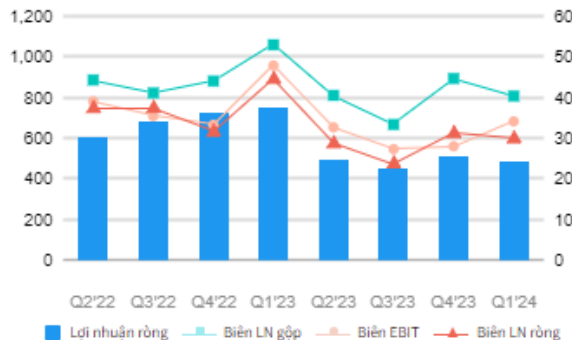


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 13 tháng 06 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN M9

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- ✓ Thời gian: 01/04 - 30/06/2024
- ✓ Áp dụng cho khách hàng có dư nợ GDKQ tại 31/03/2024.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



SẢN PHẨM BUYFREE

- ✓ **Miễn phí** giao dịch mua chứng khoán thứ 6 hàng tuần;
- ✓ Áp dụng trên tiểu khoản giao dịch ký quỹ;
- ✓ Thời gian: 01/04-30/06/2024.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



New!

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHUNG KHOẢN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn