

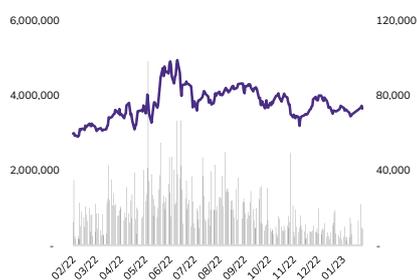
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Máy công nghiệp
Ngày báo cáo	: 14/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 70.300
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 24.985
SLCPLH (CP)	: 355.402.569

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	3,0%	61,3%
Tăng trưởng LNST (%)	13,8%	45,0%
Biên LNG (%)	39,8%	46,0%
Biên LNST (%)	36,8%	37,5%
ROA (%)	6,7%	10,4%
ROE (%)	13,1%	18,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,73	0,59
EPS (VND/CP)	5.983	7.548
BVPS (VND/CP)	42.901	43.511

Lợi nhuận Q4/2022 sụt giảm nhẹ nhưng lợi nhuận cả năm 2022 cao kỷ lục nhờ đóng góp từ mảng điện

- **Kết quả kinh doanh Quý 4 của REE sụt giảm nhẹ.** Theo đó, doanh thu thuần đạt 3.070 tỷ đồng, tăng +62% svck. LNST đạt 719 tỷ đồng, giảm -9% svck. Biên LNG của quý 4 cũng giảm nhẹ về 44% từ mức 45,3% của cùng kỳ năm trước. Chi phí bán hàng giảm -19% svck về 27 tỷ đồng, trong khi chi phí QLDN tăng mạnh +96% lên 304 tỷ đồng. Doanh thu tài chính giảm mạnh -75% về 59 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng +22% svck lên 247 tỷ đồng. Trong kỳ, REE ghi nhận thêm gần 313 tỷ đồng lãi từ hoạt động liên doanh, liên kết nhưng lại lỗ khác gần 85 tỷ đồng.
- **Lũy kế cả năm 2022, lợi nhuận cao kỷ lục.** Doanh thu thuần cả năm 2022 đạt 9.372 tỷ đồng (+61% svck). LNST cổ đông Công ty mẹ đạt 2.690 tỷ đồng (+45% svck). Trong đó, mảng điện có sự tăng trưởng vượt trội và đóng góp chính vào KQKD của REE trong năm 2022, nhờ điều kiện thủy văn thuận lợi & sự đóng góp khả quan từ các dự án điện gió. Theo đó, doanh thu và LNST mảng điện năm 2022 đạt 5.365 & 1.666 tỷ đồng (tương ứng tăng +81,1% svck và +90,9% svck và đóng góp 57,2% cơ cấu doanh thu & 61,9% cơ cấu LNST). Lợi nhuận mảng nước & mảng cơ điện cũng có sự tăng trưởng tốt +24% & +33,3% svck, lần lượt đạt 339 & 131 tỷ đồng. Riêng mảng bất động sản (BDS), lợi nhuận có sự sụt giảm -8,1% svck về 579 tỷ đồng do ảnh hưởng bởi thị trường chung.
- **Về cơ cấu tài sản,** tại 31/12/2022, REE có 2.112 tỷ đồng các khoản tiền và tiền gửi ngân hàng, chiếm 6,2% cơ cấu TTS. Đáng chú, trong năm 2022, các khoản chứng khoán kinh doanh tăng mạnh từ 73 tỷ đồng (đầu năm) lên gần 790 tỷ đồng (cuối năm), trong đó có 738 tỷ đồng đầu tư vào cổ phiếu của ngân hàng VIB. Hàng tồn kho cũng tăng mạnh +77,7% so với đầu năm lên 1.422 tỷ đồng. Các khoản phải thu ngắn hạn tại 31/12 là gần 4.013 tỷ đồng, chiếm 11,8% cơ cấu TTS và tăng +34,4% so với đầu năm.
- **Tổng nợ vay ngắn và dài hạn** tại 31/12/2022 của REE là 11.401 tỷ đồng, giảm 4,8% so với đầu năm. Hệ số nợ vay/VCSH giảm từ 0,73 (đầu năm) lần về 0,59 lần (cuối năm).
- **Chúng tôi hạ dự báo triển vọng lợi nhuận năm 2023 của REE** vì mức nền cao của năm 2022 và xuất phát từ một số yếu tố sau:
 - ✓ Thủy điện không còn thuận lợi như năm 2022 do hiện tượng La Nina dự báo chỉ kéo dài tới hết Q1/2023.
 - ✓ Mảng BDS dự báo tiếp tục khó khăn do thị trường BDS vẫn còn nhiều thử thách.
 - ✓ Mảng cơ điện dự báo vẫn ảm đạm do nhu cầu yếu trong 2023 nhưng có thể sẽ phục hồi mạnh mẽ năm 2024 phù hợp tiến độ xây dựng các dự án nhà ga sân bay.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1.898	3.070	62%	5.810	9.372	61%
Lợi nhuận gộp	861	1.352	57%	2.310	4.315	87%
Chi phí bán hàng	-34	-27	-19%	-85	-89	5%
Chi phí QLDN	-156	-304	96%	-370	-580	57%
Doanh thu tài chính	242	59	-75%	466	203	-57%
Chi phí tài chính	-202	-247	22%	-707	-943	33%
<i>Chi phí lãi vay</i>	-194	-230	18%	-668	-879	32%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	1.024	1.145	12%	2.387	3.984	67%
Lãi/lỗ khác	8	-85	N/A	13	-107	N/A
Lợi nhuận trước thuế	1.032	1.060	3%	2.400	3.876	62%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	792	719	-9%	1.855	2.690	45%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn