



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 11 tháng 02 năm 2025

CẬP NHẬT: CTCP CƠ ĐIỆN LẠNH (HSX: REE)

Kỳ vọng các mảng kinh doanh cốt lõi tăng trưởng

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu: 75.000 đồng
Upside: 12,3%

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

Q4/2024

Tăng trưởng

Năm 2024

Tăng trưởng

Giá hiện tại 66.800đ/cp

Khoảng giá 52w 49.720– 73.900

P/Ef 13,8x

EPSf 4.818 đ

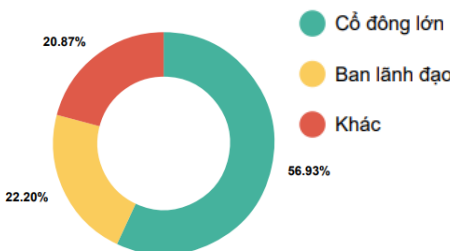
Doanh thu thuần 2.333 +13% 8.383 -2%
Lợi nhuận sau thuế 679,3 +35% 1.994 -8,8%

Công ty cổ phần Cơ điện lạnh (HSX: REE) đã công bố KQKD Quý 4 và cả năm 2024 với nhiều thông tin đáng chú ý. 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:

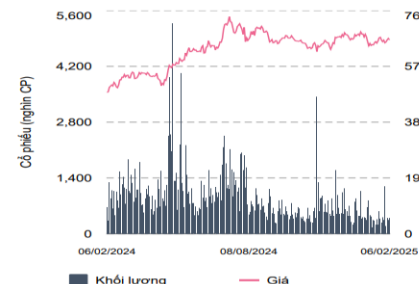
Thông tin cơ bản

Ngành nghề Điện
Vốn hóa 31.086 tỷ đ
Vốn điều lệ 4.710 tỷ đ
Thanh khoản TB 20 phiên 426 nghìn cp
Tổng tài sản 36,36 nghìn tỷ đ
Vốn CSH 22,45 nghìn tỷ đ

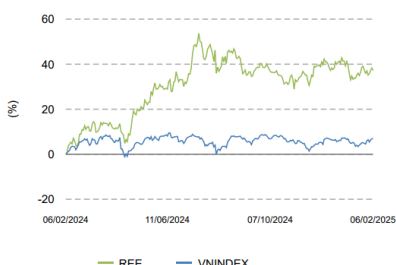
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



❖ **Cập nhật KQKD Q4/2024 và cả năm 2024:** Quý 4/2024, doanh thu của REE đạt 2.333 tỷ đồng tăng 13% svck; LNST đạt 679 tỷ đồng, tăng 35% svck. Cả năm 2024, doanh thu của REE đạt 8.383 tỷ đồng giảm 2% svck và LNST đạt 1.994 tỷ đồng, giảm 8,8% svck do nửa đầu năm mảng năng lượng chịu ảnh hưởng tiêu cực của pha thời tiết El Nino và tiến độ bán hàng dự án The Light Square chậm; tuy nhiên được bù đắp một phần nhờ mảng cơ điện lạnh tăng trưởng:

➢ Mảng năng lượng ghi nhận doanh thu đạt 4.240 tỷ đồng, giảm 11,7% svck với LNST đạt 1.007 tỷ đồng, giảm 23,5% svck do sản lượng thủy điện thấp hơn 12% svck. Năm 2024, REE đã triển khai 02 dự án nhà máy thủy điện Trà Khúc 2 và nhà máy điện gió Duyên Hải với tổng công suất 78 MW. Kỳ vọng pha El Nino đã kết thúc từ quý 3/2024 và thời tiết chuyển sang pha trung tính giúp mảng năng lượng của REE phục hồi trong năm nay

➢ Mảng nước ghi nhận doanh thu đạt 114 tỷ đồng, tăng 70% svck tuy nhiên LNST giảm 17,6% svck chỉ đạt 267 tỷ đồng do trong kỳ REE ghi nhận chi phí khấu hao từ nhà máy nước sông Đà đi vào vận hành. Kỳ vọng nhu cầu sử dụng nước sạch tại khu vực TP. Hồ Chí Minh và Khánh Hòa tiếp tục tăng hỗ trợ doanh thu mảng nước được cải thiện

➢ Mảng bất động sản ghi nhận doanh thu đạt 1.148 tỷ đồng, tăng 9,5% svck; LNST đạt 509 tỷ đồng, giảm 9,4% svck do chi phí khấu hao và vận hành từ tòa Etown 6. Kỳ vọng doanh thu mảng BĐS sẽ cải thiện nhờ (1) Dự án cho thuê văn phòng E.town 6 gia tăng tỷ lệ lấp đầy và (2) Dự án nhà ở thương mại The Light Square được ghi nhận doanh thu tích cực nhờ việc đẩy mạnh chính sách bán hàng ưu đãi.

➢ Mảng cơ điện lạnh tăng trưởng với khối lượng backlog lớn: Mảng M&E ghi nhận doanh thu đạt 2.165 tỷ đồng, tăng 8,2% svck, LNST đạt 123 tỷ đồng, tăng 2533% svck nhờ REE hoàn nhập các khoản phải thu khó đòi. Tính đến hết Q4.24, tổng giá trị hợp đồng ký mới lũy kế của REE đạt 4.447 tỷ đồng, gấp 3 lần so với cùng kỳ chủ yếu nhờ công việc từ dự án sân bay Long Thành. Với khối lượng backlog lớn, kỳ vọng mảng cơ điện lạnh sẽ tiếp tục tăng trưởng doanh thu.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng kết quả kinh doanh của REE sẽ hồi phục trong các quý tiếp theo nhờ: (1) Pha thời tiết El Nino đã kết thúc giúp mảng thủy điện hồi phục từ nền thấp năm 2024; (2) Thị trường xây dựng sôi động và giá trị hợp đồng ký mới lũy kế lớn hỗ trợ doanh thu mảng cơ điện lạnh và (3) Kỳ vọng dự án cho thuê văn phòng E.town 6 tiếp tục gia tăng tỷ lệ lấp đầy và dự án nhà ở thương mại The Light Square đẩy mạnh bán hàng. Ngoài ra, REE đang triển khai dự án Phú Hữu với diện tích cho thuê khoảng 33.000m2 dự kiến sẽ đi vào vận hành năm 2027. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với giá mục tiêu là **75.000 đ/cp, upside 12,3%**.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

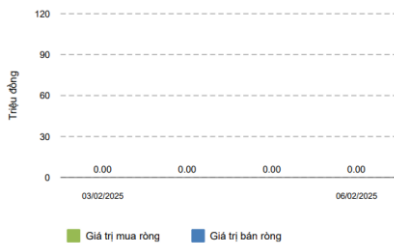
Ngày 11 tháng 02 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

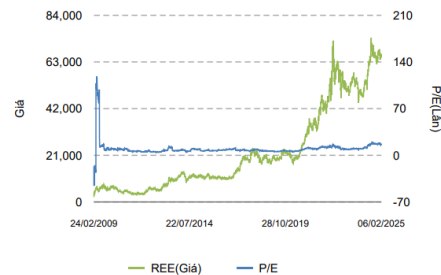
Trên đồ thị ngày, REE đang vận động tại biên dưới của kênh tăng giá từ tháng 2/2024 với ngưỡng hỗ trợ quanh vùng 66.000đ/cp; ngưỡng kháng cự gần là 68.500đ/cp



Giao dịch khối ngoại

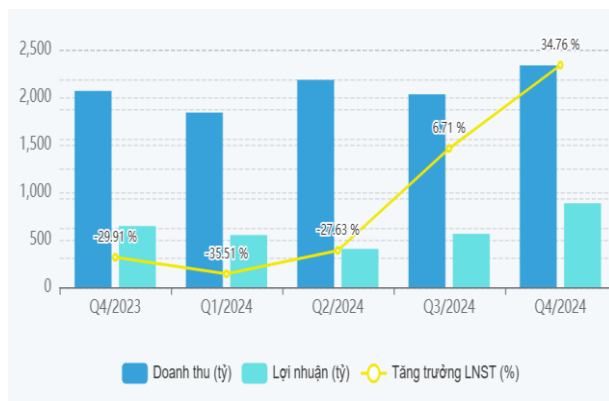


Lịch sử định giá

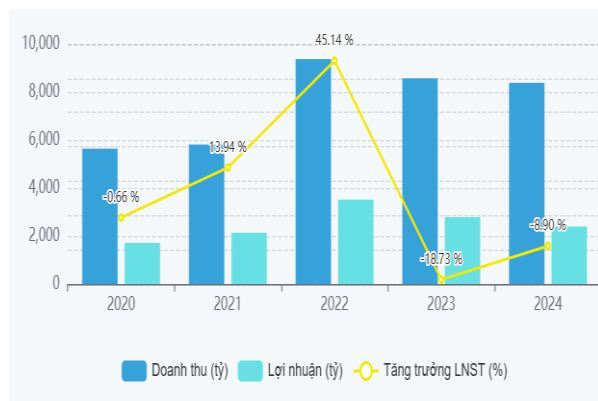


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 11 tháng 02 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



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

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



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 NAM

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

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn