



## CÔNG TY CỔ PHẦN CƠ ĐIỆN LẠNH. MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 18-20  
Vùng giá kháng cự: 22-25

Ngày phân tích :22/05/2013

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	REE
Giá ngày 22/05/2013	24,100
Giá thấp nhất 52 tuần	14,000
Giá cao nhất 52 tuần	24,100
Khối lượng trung bình 10 ngày	2,412,400
Khối lượng CPLH (triệu)	244.643
Giá trị vốn hóa thị trường (triệu)	5,895,906

### CƠ CẤU SỞ HỮU

Platinum Victory Pte. Ptd	11.3%
Quỹ Đầu tư Phát triển Đô thị TP- HCM	7.88%
CT TNHH Bảo hiểm Nhân Thọ Prudential Việt Nam	4.9%
Cổ đông nước ngoài	41.8%
Cổ đông khác	34.2%

### CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	2,685
P/E	6
E/P	18%
BV (đồng)	17,232
ROE	16%
ROA	10%
Beta	1.38
Giá trị nội tại (đồng)	38,895

### ĐỒ THỊ GIÁ



### NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.99	2.0	1.85	1.49
Tỷ số thanh toán nhanh	1.45	1.7	1.42	1.25
Tỷ số thanh toán tổng quát	3.70	2.79	3.25	2.37
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ /VCSH	37%	56%	45%	73%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	47%	47%	48%	46%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	27%	36%	31%	42%
Tỷ số VCSH/ Tổng nguồn vốn	73%	64%	69%	58%
Tỷ số hoạt động	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	2	3	0.6	0.7
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	178	119	143	137
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	3.1	3.4	0.8	0.7
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	116	107	108	125
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	1.3	1.2	0.3	0.2
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	284	302	262	596
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ lệ lãi gộp	30%	24%	24%	28%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	28%	27%	50%	21%
ROA (Doanh lợi tài sản)	10%	10%	5%	2%
ROE (Doanh lợi VCSH)	13%	16%	7%	3%
Tỷ số giá thị trường	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
BV (đồng)	15,804	17,232	15,256	15,994
EPS (đồng)	2,100	2,685	1,045	450
P/E	5	6	13	54
E/P (%)	22%	18%	8%	2%
Giá trị nội tại (đồng)				38,895
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tăng trưởng doanh thu	0%	32%	28%	1%
Tăng trưởng lợi nhuận gộp	9%	8%	-9%	14%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	42%	28%	176%	-57%
Tăng trưởng tổng tài sản	7%	24%	14%	26%
Tăng trưởng vốn CSH	33%	9%	39%	5%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Chi phí bán hàng	2%	-10%	344%	14%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-5%	37%	-38%	-2%



## CÔNG TY CỔ PHẦN CƠ ĐIỆN LẠNH

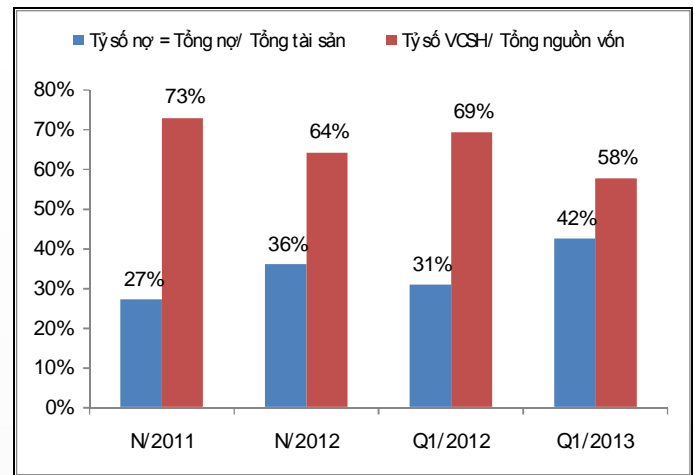
Công ty Cổ Phần Điện Lạnh REE (Refirgeration Electrical Engineering Corporation) được thành lập từ năm 1977 cho tới nay là một công ty tổ chức theo mô hình công ty cổ phần hoạt động trong các lĩnh vực chính như dịch vụ cơ điện công trình ( M& E) sản xuất, lắp ráp và kinh doanh hệ thống điều hòa không khí, quản lý bất động sản và đầu tư chiến lược ngành cơ sở hạ tầng. Ngoài ra REE còn là mã cổ phiếu nằm trong top 30 công ty có giá trị vốn hóa lớn nhất thị trường và nằm trong nhóm cổ phiếu có tính thanh khoản cao với khối lượng giao dịch bình quân 837,000 cổ phiếu/ ngày trong năm 2012.

Năm 2012, tình hình hoạt động kinh doanh của công ty có nhiều biến động, cụ thể, về doanh thu đạt 2,397 tỷ đồng, tăng 32% do hoạt động M&E (mảng dịch vụ cơ điện công trình) tăng trưởng 33.7%, hoạt động cho thuê văn phòng tăng 6.7%, nhưng hoạt động trong kinh doanh sản phẩm Reetech lại sụt giảm 3.1%, ngoài ra, chi phí bán hàng của công ty 51 tỷ đồng, giảm nhẹ 10% nhưng chi phí quản lý doanh nghiệp 135 tỷ đồng, tăng 38%. Năm 2012, REE đã thoái hết những khoản đầu tư vào STB và ACB, lợi nhuận có được từ hoạt động này là 300 tỷ đồng theo đó lợi nhuận sau thuế đạt 657 tỷ đồng, tăng 28% so với cùng kỳ năm 2011 và vượt 11% so với kế hoạch 592 tỷ đồng đã đề ra. Bên cạnh đó, công ty phát hành trái phiếu chuyển đổi 557 tỷ đồng cho công ty thành viên thuộc tập đoàn Jardine Matheson. Năm 2012, công ty chia cổ tức tỷ lệ 16% bằng tiền mặt. Năm 2013, công ty lên kế hoạch 2,400 tỷ đồng doanh thu, lợi nhuận sau thuế đạt 650 tỷ đồng, chia cổ tức 12% bằng tiền mặt.

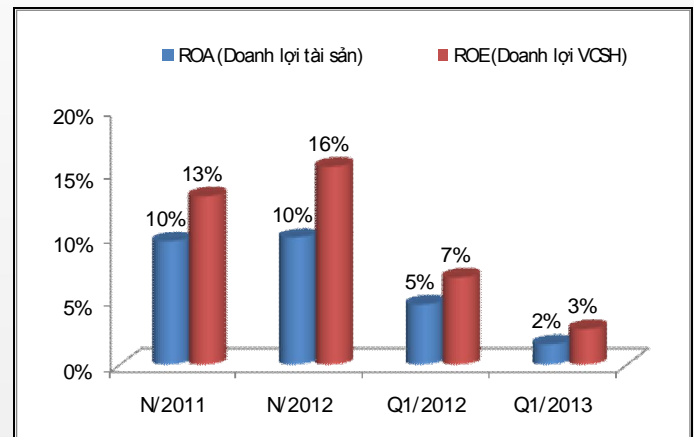
Q1/2013, doanh thu đạt 512 tỷ đồng, tăng nhẹ 1% so với cùng kỳ Q1/2012, trong kỳ, doanh thu tài chính sụt giảm mạnh còn 47 tỷ đồng giảm 85% là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 110 tỷ đồng, giảm 57% so với Q1/2012, so với kế hoạch REE đã hoàn thành 17% về lợi nhuận sau thuế.

Năm 2012, công ty nâng tổng tài sản từ 5,297 tỷ đồng năm 2011 lên 6,500 tỷ đồng trong năm 2012, tăng 23%, và vốn chủ sở hữu đạt 4,216 tỷ đồng, tăng nhẹ 9%, thêm vào đó kết quả kinh doanh mang lại lợi nhuận tăng trưởng 28% nên các tỷ số khả năng sinh lời trên tổng tài sản ( ROA)

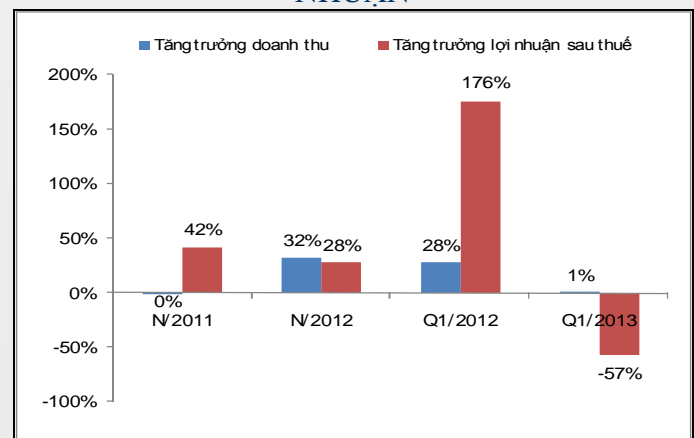
## ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



## ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



## ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





và tỷ số khả năng sinh lời trên vốn chủ sở hữu ( ROE) đều tăng cụ thể, chỉ số ROA năm 2011 đạt 9.7% so với năm 2012 tăng lên 10%, ROE năm 2011 đạt 13% so với năm 2012 tăng lên 16%, cho thấy năm 2012 công ty đã nâng mức sử dụng tài sản cũng như nguồn vốn vào kinh doanh hiệu quả hơn, lợi nhuận tăng cao so với năm 2011.

Xét về các tỷ số thanh toán , Năm 2011, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.99 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.45 lần so với năm 2012 tỷ số thanh toán hiện thời đạt 2.0 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.70 lần. Xét thấy, năm 2012, khả năng thanh toán của công ty tốt. QI/2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.85 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.42 lần so với QI/2013 tỷ số thanh toán hiện thời giảm còn 1.49 lần và tỷ số thanh toán nhanh giảm còn 1.25 lần, như vậy, mặc dù tỷ số thanh toán nhanh giảm nhưng lượng tài sản vẫn đảm bảo khả năng thanh toán nợ ngắn hạn an toàn.

Xét về cơ cấu tài chính, năm 2011, công ty có tổng nợ là 1,430 tỷ đồng, chiếm 37% trên vốn chủ sở hữu, so với năm 2012, tổng nợ của công ty tăng lên 2,283 tỷ đồng, tăng 60% và chiếm 57% trên vốn chủ sở hữu, mặc dù nợ tăng nhưng thuộc mức sử dụng nợ trung bình thấp, QI/2012, tỷ lệ nợ chiếm 45% trên vốn chủ sở hữu so với QI/2013 tăng lên 73% , khoản nợ dài hạn đạt 787 tỷ đồng, tăng 201%, công ty không bị áp lực về thanh toán nợ.

Tổng nợ của công ty năm 2011 chiếm 27% trên tổng tài sản so với năm 2012 tổng nợ tăng lên 35%, nợ tăng, tuy nhiên vẫn thuộc mức nợ thấp, tỷ số thanh toán nhanh lớn hơn 1, cho thấy khả năng thanh toán nợ ngắn hạn được đảm bảo an toàn. QI/2012, tổng nợ chiếm 31% trên tổng tài sản so với QI/2013 tăng lên 42%, hệ số thanh toán nhanh đạt 1.24 cho thấy khả năng thanh toán nợ ngắn hạn tốt.

Xét về tỷ số hoạt động của công ty, năm 2011 vòng quay hàng tồn kho đạt 2 vòng ứng với 181 ngày so với năm 2012 vòng quay hàng tồn kho tăng lên 3 vòng ứng với 121 ngày, cho thấy năm 2012, công tác bán hàng của công ty tốt, hàng tồn kho được đẩy mạnh, giá trị hàng tồn kho tại thời điểm cuối năm 2012 là 500 tỷ đồng, giảm 25% so với năm 2011. QI/2012, vòng quay hàng tồn kho đạt 0.6 vòng ứng với 143 ngày so với QI/2013 tăng lên 0.7 vòng ứng với 137 ngày, như vậy QI/2013, công ty có chú ý hơn trong công tác bán hàng, giá trị tồn kho đạt 496 tỷ đồng, giảm 19% so với QI/2012.

Vòng quay các khoản phải thu, năm 2011 đạt 3.1 vòng ứng với 117 ngày so với năm 2012 kỳ thu tiền của công ty tăng lên 3.4 vòng ứng với 107 ngày cho thấy năm 2012 công tác thu tiền của công ty hiệu quả hơn so với cùng kỳ. QI/2013, kỳ thu tiền của công ty không thay đổi lớn so với QI/2012 cho thấy công tác thu hồi công nợ vẫn được quản trị tốt.

Kỳ thanh toán nợ của công ty lại có xu hướng giảm, năm 2011, kỳ thanh toán đạt 1.3 vòng ứng với 288 ngày so với năm 2012 giảm nhẹ còn 1.2 vòng ứng với 299 ngày, Tại QI/2012, kỳ thanh toán nợ đạt 0.3 vòng, so với QI/2013 tiếp tục giảm còn 0.2 vòng ta thấy công ty trì trệ việc thanh toán nợ cho khách hàng. Qua đó ta thấy khoảng cách giữa kỳ thu tiền và kỳ thanh toán nợ lớn, như vậy chứng tỏ công ty có chiến lược kinh doanh và quản trị tốt nên đã tận dụng được dòng vốn lưu động của đơn vị khác trong thời điểm kinh tế còn nhiều khó khăn.

Năm 2011, EPS đạt 2,100 đồng/cp so với năm 2012 chỉ số này đạt 2,689 đồng cổ phiếu, cho thấy lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu ngày càng gia tăng, số P/E đạt 7, số E/P đạt 14% cao hơn so với lãi suất ngân hàng đạt 8% , giá trị nội tại đạt 36,186 đồng/cp. Theo bà Mai Thanh – Chủ tịch hội đồng quản trị cho biết thời gian qua REE đã tái cơ cấu hoạt động đầu tư và thoái vốn ở nhiều doanh nghiệp, riêng khoản đầu tư vào ngành điện và nước công ty không có kế hoạch thoái vốn mà sẽ đưa vào ngành chiến lược của công ty, cho thấy sắp tới REE sẽ thành lập công ty quản lý các hoạt động kinh doanh ngành nước và các khoản đầu tư trong ngành của công ty. REE là công ty lớn thứ 2 sở hữu 22% cổ phần Nhiệt điện Phả Lại PPC, công ty đầu tư vào PPC với giá 7.000-8.000 đồng/cp và giá trị đồng yen Nhật đang giảm rất có lợi cho các khoản vay của PPC điều này giúp công ty không phải trích lập dự phòng chênh lệch ngoại tệ nên lợi nhuận từ năm 2012 đã tăng lên hàng trăm tỷ đồng và tiềm năng của ngành cũng như công ty còn rất lớn.



Ngoài ra, về các khoản đầu tư vào ngành than đang đi theo hướng thị trường nên cơ chế than sẽ có nhiều thay đổi, lợi suất trong ngành than là khá cao, nếu trở thành cổ đông chính của các doanh nghiệp trong ngành sẽ là lợi thế của REE trong dài hạn, ta thấy công ty có các chiến lược đầu tư tốt, tiềm lực tài chính lành mạnh, các tỷ số giá thị trường khá hấp dẫn, thanh khoản trên thị trường cao cho thấy cổ phiếu REE là cổ phiếu tốt và an toàn đầu tư.

### **KHUYẾN CÁO:**

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Bài báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối nội dung báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

### **LIÊN HỆ**

**Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam**

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: [info@chungkhoanphuongnam.com.vn](mailto:info@chungkhoanphuongnam.com.vn)

Website : [www.chungkhoanphuongnam.com.vn](http://www.chungkhoanphuongnam.com.vn)