

**REE CTCP CƠ ĐIỆN LẠNH (HOSE)**
**26,100 VNĐ**
**0 (0%)**

<b>Mã</b>	<b>Sàn</b>	<b>Ngành</b>	<b>Biến động 52 tuần</b>
REE	HOSE	Máy CN – Đầu tư	12,835 - 29,000

Ree vừa công bố kết quả hoạt động kinh doanh 9 tháng trong đó quý 3 tiếp tục đạt lợi nhuận cao 200 tỷ đồng, tăng 128% so với cùng kỳ năm trước. Tính 9 tháng, doanh thu giảm 3% nhưng lợi nhuận ròng tăng đến 71% đạt 840 tỷ đồng so với 492 tỷ đồng 9 tháng 2012. Tỷ suất lợi nhuận đạt được cao là nhờ khoản lợi nhuận lớn từ công ty liên kết đến 382 tỷ so với mức 2.8 tỷ năm 2012.

Trong hoạt động kinh doanh cốt lõi của công ty, mảng doanh thu từ M&E cung cấp và lắp đặt chiếm đến 54% tổng doanh thu có mức tăng trưởng 8%, mảng cho thuê văn phòng tăng nhẹ 6% trong khi mảng sản xuất lắp đặt giảm đến 27%. Lưu ý là mảng cho thuê văn phòng tuy chỉ chiếm tỷ lệ nhỏ nhưng biên lợi nhuận mang lại khá cao (62%).

Thời gian vừa qua REE đã tăng cường đầu tư vào một số ngành thiết yếu như công ty CP BOO nước Thủ Đức với tỷ lệ nắm giữ đến 42%, một số ngành than, điện hiện đang nâng thêm tỷ lệ nắm giữ. Chúng tôi nhận thấy REE đang gia tăng nhiều hơn các khoản đầu tư vào ngành năng lượng như điện và xử lý nước. Hiện REE đang liên kết 14 công ty và 1 công ty đồng kiểm soát, có 4 công ty mới tham gia năm 2013 là PPC, NBC, TDN và TDW. Tính đến nay REE đã tham gia nắm giữ cổ phần 6 công ty điện và 4 công ty than cùng 3 công ty về cung cấp xử lý nước.

Dự phóng năm nay REE có thể vượt lợi nhuận khoảng xấp xỉ 50% ở mức khoảng 950 tỷ, EPS cả năm khoảng 3880, PE trailing hiện tại ở mức 6.7. Đây có thể xem là mức khá hấp dẫn hiện tại. Cổ phiếu REE sau khi tăng trưởng 80% giá trị từ đầu năm hiện đang giao dịch quanh vùng giá 26 khoảng 4 tháng gần đây. Dù đánh giá năm tới REE sẽ khó đạt thành tích lợi nhuận như năm nay nhưng với triển vọng dài hạn REE vẫn là công ty có tiềm năng phát triển tốt và ổn định. Các khoản đầu tư của REE trong những năm gần đây tập trung một số ngành nghề nhất định mang lại hiệu quả cao chứ không dàn trải như trước. Chúng tôi giữ khuyến nghị nắm giữ đối với REE.

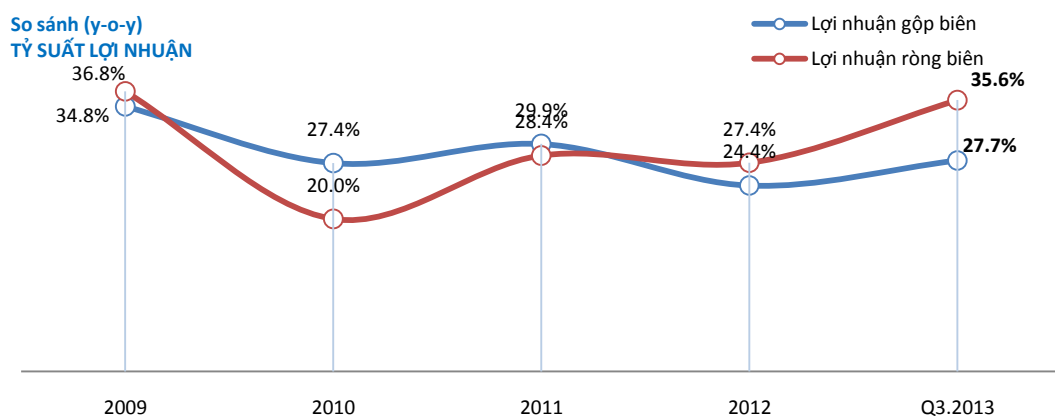
	2010	2011	2012	9T.2013		
Doanh thu	1,808	1,810	2,396	1,684	<b>Giá</b>	
Lợi nhuận gộp	495	541	585	454	Khối lượng CP ĐLH	244.64
LNST	362.3	513.6	656.8	838.9	Vốn hoá (tỷ VNĐ)	6,385.12
Tổng tài sản	4,962	5,297	6,574	6,863	KLGD trung bình (3T)	1,196,200
Tỷ lệ tăng trưởng DT	54.0%	0.1%	32.3%	1.5%	<b>Tài chính</b>	
Tỷ lệ tăng trưởng LNR	-16.2%	41.8%	27.9%	160.2%	P/E	6.94
Tỷ suất lợi nhuận ròng	20.0%	28.4%	27.4%	35.6%	P/B	1.38
Tỷ suất lợi nhuận gộp	27.4%	29.9%	24.4%	27.7%	EPS 4Q	3,761.79
Tổng nợ / Vốn chủ sở hữu	70.1%	37.0%	55.9%	47.8%	Book Value	18,975.04
Tổng nợ / Tổng tài sản	40.9%	27.0%	35.9%	32.4%	ROA	15.19%
Tiền mặt / Nợ ngắn hạn	60.2%	34.2%	53.1%	57.3%	ROE	23.60%
Vay dài hạn / Tài sản	0.4%	1.9%	10.5%	10.1%	Beta	1.6
ROA	7.3%	9.7%	10.0%	15.2%	Foreign-owned (%)	45.04%
ROE	12.5%	13.3%	15.6%	23.6%	<b>Kế hoạch 2013</b>	
EPS (đồng/CP)	1,945	2,100	2,685	4,152	Doanh thu (tỷ VNĐ)	2,400
Giá trị sổ sách (đồng/CP)	15,567	15,804	17,232	18,975	Lợi nhuận sau thuế	650

Nguồn: SBS

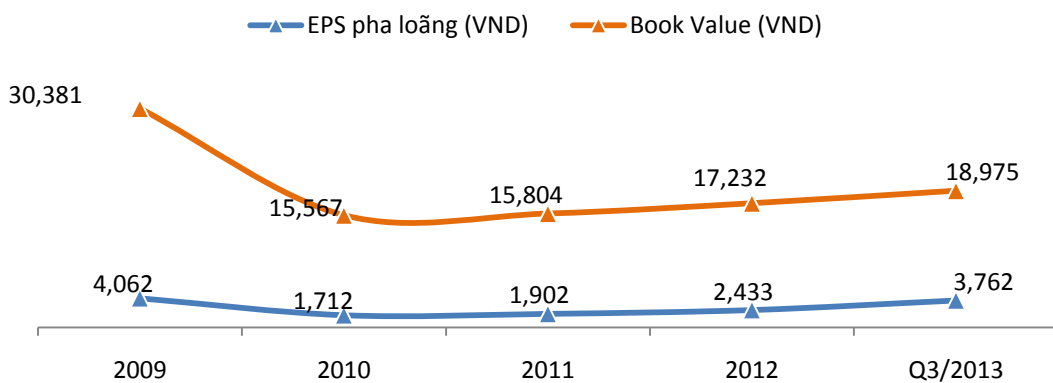
## Đồ thị kỹ thuật



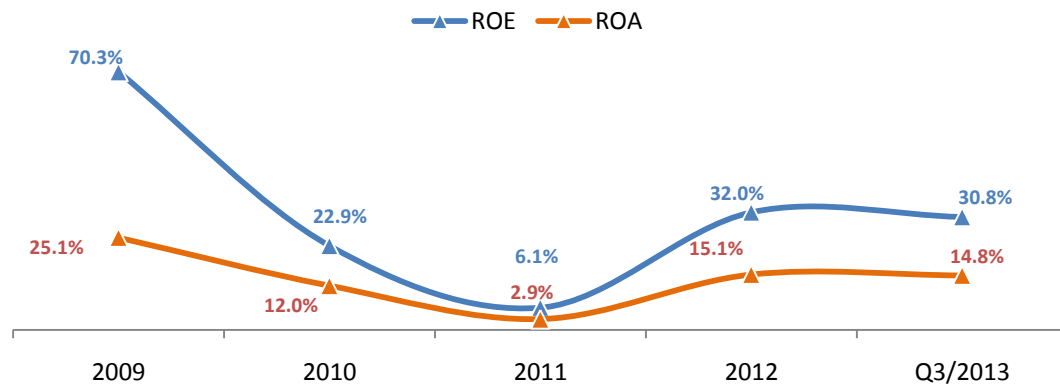
## Tỷ suất lợi nhuận



## EPS – Book Value



## ROA-ROE



Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 [www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Hồng Khanh – [khanh.ng@sbsc.com.vn](mailto:khanh.ng@sbsc.com.vn)

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8763)

Email: [sbs.research@sbsc.com.vn](mailto:sbs.research@sbsc.com.vn)

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn  
Kiếm Hà Nội Việt Nam  
Tel: +84 (4) 3942 8076  
Fax: +84 (8) 3942 8075  
Email: [hanoi@sbsc.com.vn](mailto:hanoi@sbsc.com.vn)

#### Laos

Lanexang Securities Public Company  
5th Floor, LSX Building, Ban Phonthan  
Vientiane Capital  
The Lao P.D.R