

REE Q3-2022 - Kết quả tăng trưởng ấn tượng nhờ Mảng năng lượng

Doanh thu Q3-2022 của REE đạt 2.233 tỷ đồng, + **104%** so với cùng kỳ (svck), lợi nhuận gộp tăng + **165%** svck (918 tỷ VND) do giá vốn hàng bán chỉ tăng ở mức + **76%** svck. Nguyên nhân cơ bản một phần là nhờ cơ cấu doanh thu đang tăng trưởng của REE, trong đó lĩnh vực năng lượng đang vượt xa mảng cơ điện lạnh (M&E), cụ thể là thủy điện và phong điện (nhà máy thủy điện Thượng Kon Tum mới của VSH và ba dự án gió đã đi vào hoạt động thương mại (COD) vào năm 2022). Các lĩnh vực này đã tạo ra biên lợi nhuận gộp tốt hơn so với các hoạt động kinh doanh khác của REE, chẳng hạn như M&E, điều này giúp cải thiện biên lợi nhuận của công ty nói chung (Thông tin đầy đủ, chi tiết trong [báo cáo REE](#) của chúng tôi). Ngoài ra, mảng bất động sản và cơ điện cũng đóng góp vào sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận quý 3-2022 của REE nhờ nền kinh tế bình thường hóa sau COVID-19 do các dự án xây dựng trong lĩnh vực cơ điện được nối lại và không cần phải chiết khấu (c.20 % trong Q3-2021) cho những người thuê trong diện tích văn phòng bị ảnh hưởng. LNST Q3-2023 đạt 680 tỷ đồng, + **161%** YoY.

Doanh thu 9T2022 của REE đạt 2.964 tỷ đồng, + **61%** svck. Lợi nhuận gộp đạt 2.964 tỷ đồng, + **104%** svck và lợi nhuận sau thuế 1.972 tỷ đồng, + **85%** svck, hoàn thành 69% dự báo của chúng tôi.

Đơn vị: tỷ đồng	Q3-2021	Q3-2022	svck	9M2021	9M2022	svck
Doanh thu	1,093	2,233	104%	3,915	6,303	61%
Giá vốn hàng bán	746	1,314	76%	2,462	3,338	36%
Lợi nhuận gộp	347	919	165%	1,453	2,965	104%
Chi phí lãi vay	184	222	21%	467	649	39%
LNST của cổ đông không kiểm soát	7	154	2100%	149	574	285%
LNST công ty mẹ	261	680	161%	1,065	1,972	85%

Nguồn: ACBS, REE

Nhận xét: Chúng tôi kỳ vọng REE sẽ tiếp tục đạt kết quả hoạt động tốt trong Q4-2022 một phần nhờ vào các điều kiện thuận lợi - La Nina được dự báo sẽ kéo dài đến cuối năm 2022, điều này tạo ra nhiều mưa hơn và có lợi cho danh mục đầu tư thủy điện của REE. Hơn nữa, lợi nhuận ổn định từ mảng nước và văn phòng cho thuê cùng với việc nối lại các hoạt động xây dựng trong lĩnh vực cơ điện sau đại dịch sẽ giúp tăng trưởng hiệu quả hoạt động của REE một cách ấn tượng.

Trong Q3-2022, REE đã trả 250 tỷ đồng trái phiếu phát hành năm 2017; tỷ lệ nợ ròng trên vốn chủ sở hữu của công ty: 63% so với 73% vào cuối năm 2021. Trong quý, REE cũng đã mua thêm 4 triệu cổ phiếu VSH, nâng tổng sở hữu lên 52%.

FLASH NEWS – REE Q3 Earnings

31/10/2022



Đơn vị: tỷ đồng	Q3-2021	Q3-2022	svck	9M2021	9M2022	svck	REE 2022F	ACBS 2022F	Tỷ lệ hoàn thành dự phóng
M&E	254	762	200%	1,319	1,656	26%	3,930	2,481	67%
Bất động sản	194	263	36%	687	774	13%	1,026	924	84%
Năng lượng	620	1195	93%	1,858	3,807	105%	4,138	3,699	103%
Nước	25	14	-44%	48	64	33%	154	124	52%
Doanh thu	1,093	2,234	104%	3,912	6,301	61%	9,247	7,229	87%
M&E	4	43	975%	72	91	26%	214	148	61%
Bất động sản	90	178	98%	334	462	38%	550	552	84%
Năng lượng	95	379	298%	467	1,184	154%	1,024	2,055	58%
Nước	79	87	10%	210	248	18%	307	302	82%
Lợi nhuận ròng	268	686	156%	1,083	1,985	83%	2,061	2,875	69%

Nguồn: ACBS, REE

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích
Phạm Đức Toàn

toanpd@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876
tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản **Phạm Thái Thanh Trúc**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng **Cao Việt Hùng**

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)
hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may **Lương Thị Kim Chi**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí **Phan Việt Hưng**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics **Trần Nhật Trung**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng **Huỳnh Anh Huy**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng **Phạm Đức Toàn**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô **Nguyễn Thị Hòa**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô **Trịnh Viết Hoàng Minh**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT **Lương Duy Phước**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT **Võ Phú Hữu**

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 3824 6679
huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhlt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 3824 7677
thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương
(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)
phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 315)
nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giả chứng khoản được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.