

REE	CTCP CƠ ĐIỆN LẠNH	Tỉnh/TP:	TP.HCM	HOSE
Ngành:	Tiêu dùng	Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (cp):	81,041,798	
Phân ngành:	Tiêu dùng	Giá trị vốn hoá thị trường (tỷ đồng):	4,093	
Hoạt động chính:	Điện tử, điện lạnh	Giá thấp nhất trong 12 tuần (1.000đ):	35.8	
		Giá cao nhất trong 12 tuần (1.000đ):	54.5	
		KLGD bình quân trong 12 tuần (cp):	907,064	

THÔNG TIN TÀI CHÍNH									
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08
Tổng tài sản	3,158.2	3,087.2	2,734.7	2,608.3	Doanh thu thuần	286.7	329.1	143.4	327.9
Tiền mặt	206.6	306.5	387.9	359.0	Giá vốn	166.7	213.6	55.1	240.9
Đầu tư ngắn hạn	311.7	295.6	313.5	182.5	Chi phí bán hàng	10.9	11.6	6.7	13.5
Khoản phải thu	496.5	490.3	442.9	457.6	Chi phí QLDN	32.9	38.6	29.0	34.2
Hàng tồn kho	149.2	154.7	124.4	107.0	EBIT	76.2	65.2	52.7	39.3
TSCĐ	92.6	73.6	53.0	45.4	Chi phí tài chính	1.5	(103.0)	5.6	82.8
Đầu tư dài hạn	1,369.6	1,235.4	868.8	909.1	Doanh thu tài chính	14.6	45.2	29.5	51.3
Nợ ngắn hạn	657.1	603.5	439.7	403.5	Lợi nhuận khác	0.3	2.3	2.5	2.0
Nợ dài hạn	105.1	102.0	102.9	105.4	Lợi nhuận trước thuế	89.6	215.8	79.1	9.7
Vốn chủ sở hữu	2,370.4	2,356.4	2,165.9	2,087.2	Lợi nhuận sau thuế	70.7	190.8	104.1	12.5
Vốn điều lệ	810.4	810.4	810.4	810.4	Dòng tiền thuần	(152.4)	(52.5)	28.9	53.2
Thặng dư vốn	1,315.4	1,315.4	1,315.4	1,315.4	Dòng tiền SXKD	482.4	293.2	116.8	82.0
Lợi nhuận giữ lại	127.9	113.9	(76.5)	(155.2)	Dòng tiền đầu tư	(500.8)	(330.3)	(83.0)	(88.2)
Cổ đông thiểu số	24.4	24.0	24.9	10.8	Dòng tiền tài chính	(133.9)	(15.5)	(5.0)	59.4

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH					SO SÁNH CÁC CÔNG TY CÙNG NGÀNH			
Chỉ tiêu	Q3-09	Q2-09	Q1-09	Q4-08	Chỉ tiêu	REE	VIB	VBH
Cơ cấu vốn					Tổng tài sản	3,158.2	320.2	40.8
TSNH/TTS	0.38	0.41	0.47	0.43	Vốn điều lệ	810.4	119.8	29.0
Đầu tư/TTS	0.53	0.50	0.43	0.42	Thặng dư vốn cp	1,315.4	69.3	-
Giá trị sổ sách (BV)	29.2	29.1	26.7	25.8	Kế hoạch 2009			
Khả năng hoạt động					Doanh thu	1,200.0	302.7	65.2
Tiền mặt/CP	2,550	429	903	314	Lợi nhuận	187.5	24.5	1.5
Dòng tiền KD/CP	5,952	3,618	1,441	1,012	EPS (đ/CP)	2,314	2,040	517
KNTT hiện hành	1.81	2.09	2.92	2.77	Cổ tức (đ/CP)	1,000	-	-
Phải thu/Dthu	78.4%	55.1%	137.9%	59.5%	Thực hiện 2009			
Phải trả/Gvốn	37.5%	42.7%	103.9%	28.4%	Doanh thu	759.2	201.0	41.9
Hiệu quả hoạt động					Lợi nhuận	365.6	19.3	0.5
ROE	3.0%	8.1%	4.8%	0.6%	EPS (đ/CP)	4,511	1,604	186
ROA	2.4%	2.1%	1.9%	1.5%	ROE	15.4%	9.2%	1.7%
ROS	26.6%	19.8%	36.7%	12.0%	ROA	6.1%	3.0%	0.6%
EPS (đ/CP)	873	2,354	1,284	154	ROS	25.6%	4.8%	0.6%
Thuế suất TNDN	20.6%	11.6%	-31.6%	-28.6%	BV (1,000 đ)	29.2	17.5	10.7
Tăng cùng kỳ					P (giá hiện tại)	50.5	20.3	14.5
Doanh thu	17.5%	8.9%	-47.9%	-19.9%	P/E 4 quý	10.83	9.54	(61.12)
EBIT	51.7%	6.1%	17.6%	-38.9%	P/BV	1.73	1.16	1.36
Lợi nhuận ST	634.8%	-399.3%	-194.0%	-87.5%	Tiền mặt/CP	2,550	4,542	1,084
Tăng kỳ trước					Dòng tiền/CP	5,952	1,129	-
Doanh thu	-12.9%	129.4%	-56.3%	34.4%	Tăng DThu kỳ trước	-12.9%	37.0%	19.3%
EBIT	16.8%	23.8%	34.2%	-21.8%	Tăng EBIT kỳ trước	16.8%	18.5%	163.9%
Lợi nhuận ST	-62.9%	83.3%	735.8%	29.3%	Tăng LNST kỳ trước	-62.9%	-26.2%	203.4%
% hoàn thành KH					Tỷ lệ sở hữu ĐTNN	44.6%	0.3%	1.2%
Doanh thu	23.9%	27.4%	12.0%	#DIV/0!	% hoàn thành DT	63.3%	66.4%	64.2%
Lợi nhuận	37.7%	101.8%	55.5%	#DIV/0!	% hoàn thành LN	195.0%	78.6%	36.0%

Công ty Cổ phần Cơ Điện Lạnh REE tiền thân là doanh nghiệp Nhà nước, năm 1993 chuyển đổi thành công ty cổ phần, REE cùng với SAM là 2 mã chứng khoán niêm yết đầu tiên trên HOSE (18-07-2000). Với năng lực tài chính cao, REE ngày càng khẳng định vị trí lớn mạnh của mình trong ngành điện tử điện lạnh và là công ty dẫn đầu ngành này. REE có rất nhiều các khoản đầu tư vào các công ty con, công ty liên doanh, liên kết, vừa qua REE đã mua 6.350.000 cổ phiếu của Thủy điện Thác Bà (TBC) từ EVNFC, tương đương chiếm 10% vốn điều lệ của TBC. Điều này cho thấy ngoài hoạt động kinh doanh chính của mình REE chú trọng cả đến các khoản đầu tư tài chính, quý 2 năm 2009, trong tổng lợi nhuận của REE là 190 tỷ có tới 145 tỷ là thu được từ hoạt động tài chính. Có thể nói REE là nhà đầu tư tài chính khá chuyên nghiệp trên thị trường.

Do năm 2008, cùng với khó khăn chung của nền kinh tế REE đã lỗ tới 153 tỷ đồng. Tuy nhiên cần lưu ý rằng, hoạt động kinh doanh chính của REE năm 2008 vẫn lãi 326 tỷ, do khoản trích lập dự phòng đầu tư chứng khoán là 467 tỷ đồng đã làm lợi nhuận sau thuế âm. Năm 2009 REE đã hoạt động kinh doanh có lãi, lũy kế 3 quý đầu năm doanh thu của REE là 759.2 tỷ đồng đạt 63.3% kế hoạch, lợi nhuận 366.9 tỷ đồng đạt 195.7% kế hoạch. Lợi nhuận vượt kế hoạch cao là do khoản hoàn nhập dự phòng tài chính trên 100 tỷ đồng vào quý 2. EPS hiện nay của REE khá cao 4.511 đồng.

REE tập trung khá nhiều nguồn lực của mình cho các khoản đầu tư tài chính. Tổng tài sản của REE là số cuối quý 3 là 3.158,23 tỷ đồng, trong khi đó 1.642,94 tỷ đồng để đầu tư tài chính chiếm trên 50%, đây cũng là lý do tại sao chúng tôi nói rằng REE là nhà đầu tư tài chính khá chuyên nghiệp. Tuy nhiên tập trung nhiều vốn cho đầu tư chứng khoán một mặt có thể đem lại lợi nhuận cao cho công ty khi thị trường chứng khoán diễn biến tích cực (như Q2-09), nhưng mặt khác có thể gây ra những khoản thua lỗ lớn khi thị trường chứng khoán sụt giảm do phải trích lập dự phòng (như năm 2008). Quý 3 năm 2009, với trên 1.642,94 tỷ đầu tư tài chính, REE trích lập dự phòng cho các khoản đầu tư này là gần 224 tỷ đồng. Lợi nhuận từ hoạt động đầu tư tài chính qua các quý của năm 2009 của REE chiếm trung bình 25% tổng lợi nhuận, 75% còn lại là lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh chính. Tuy nhiên trong các quý gần đây, lợi nhuận từ hoạt động tài chính đang có xu hướng giảm dần, Q1-09 chiếm 33,95%, sang quý 3 con số này đã giảm xuống còn 16.28%. Như vậy có thể thấy việc REE đầu tư quá nửa nguồn vốn của mình để đầu tư tài chính trong khi đó tỷ trọng lợi nhuận đem lại từ hoạt động tài chính lại không tương xứng với nguồn vốn bỏ ra.

REE là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành điện tử – điện lạnh, các chỉ số về khả năng sinh lời của REE đều cao hơn các doanh nghiệp trong ngành. REE có tình hình tài chính khá lành mạnh, vốn chủ sở hữu chiếm tỷ trọng cao, độ an toàn về mặt tài chính cao, các chỉ số tài chính tốt, khả năng thanh toán nhanh, hiện hành đều lớn hơn 1.

EPS 3 quý -09 của REE là 4.511 đồng, EPS forward năm 2009 là 6.000 đồng. Với mức giá hiện tại là 50.500 thì P/E 3 quý của REE là 11.19x, P/Ef là 8.5x. Với BV hiện tại là 29.200 đồng, P/B của REE là 1.73x. Về mặt dài hạn chúng tôi cho rằng REE là cổ phiếu đáng để xem xét đầu tư.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG: Báo cáo này được thực hiện vào tháng 11-2009, bởi Phòng Phân tích Công ty cổ phần chứng khoán An Bình. Các ý kiến và nhận định của ABS đưa ra tại báo cáo này dựa trên hiểu biết và thông tin ABS có được và chỉ mang tính chất khuyến nghị. ABS không chịu trách nhiệm về quyết định và kết quả đầu tư của những người nhận được bản báo cáo này và không có trách nhiệm trực tiếp hay gián tiếp, bù đắp một phần hoặc toàn bộ khoản thua lỗ của khách hàng do thực hiện hoạt động đầu tư.