

Công ty cổ phần Long Hậu (LHG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Phạm Bình Phương

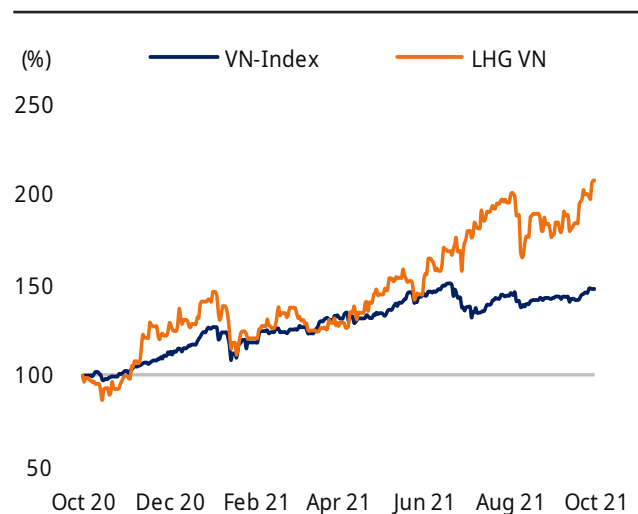
Email: Phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (14/10/2021)	55.400
Giá mục tiêu (12 tháng)	68.000
Lợi nhuận kỳ vọng	22,7%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	302
Tăng trưởng EPS (21F, %)	65
P/E (21F, x)	9,2

Vốn hoá (tỷ đồng)	2.771		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	50		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	29,8		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	9,7		
Beta (12M)	1,0		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22.900		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	56.900		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	17,6	60,6	107,1
Tương đối	13,7	48,2	59,1

Dự án Long Hậu 3 là “con gà đẻ trứng vàng” đến năm 2025

- CTCP Long Hậu (HOSE: LHG) là chủ đầu tư các khu công nghiệp (KCN) Long Hậu 1 (LH1), LH2 và LH3 (bao gồm giai đoạn 1 đang khai thác và GD 2 đang trong quá trình đầu tư). Tổng diện tích các KCN trên gần 460 ha tại Huyện Cần Giuộc – Long An, có vị trí cách TP HCM 19 km và cụm cảng Hiệp Phước 3km, được đánh giá là vị trí thuận lợi trong thu hút đầu tư giai đoạn hiện nay.
- Các KCN LH1 và LH2 của công ty đã được lấp đầy từ nhiều năm trước, năm 2019 là giai đoạn chuyển tiếp trong kinh doanh của LHG khi dự án LH3 – GD 1 với 91 ha đất thương phẩm được đưa vào khai thác. Lợi nhuận sau thuế (LNST) năm 2019 của LHG sụt giảm nhẹ do năm đầu khai thác dự án nhưng đã tăng tốc vào năm 2020 khi ghi nhận hơn 175 tỷ đồng LNST, cao nhất từ trước đến nay.
- Xu hướng tăng trưởng của LHG tiếp tục được duy trì trong năm 2021 khi chỉ sau 6T2021, công ty ghi nhận 249 tỷ đồng LNST, vượt mức thực hiện của cả năm 2020. Dự án LH3 hiện nay mới chỉ lấp đầy khoảng 33% và còn đến 61 ha đất thương phẩm, với kế hoạch kinh doanh hiện tại, dự án có thể đảm bảo lợi nhuận cho LHG đến năm 2025. Có thể thấy LH3 hiện đang là “Con gà đẻ trứng vàng” cho công ty.
- Song song với hoạt động cho thuê đất 1 lần, LHG đang phát triển hoạt động cho thuê văn phòng và nhà xưởng xây sẵn (NXXS), mảng kinh doanh này đang tăng trưởng và đóng góp khoảng 20% trong năm 2020 và 6T2020. Với biên lãi gộp trên 50%, mảng kinh doanh này sẽ tạo nguồn thu ổn định cho LHG trong tương lai.
- Năm 2021, LHG có thể sẽ ghi nhận 845 tỷ đồng doanh thu và 302 tỷ đồng LNST, EPS tương ứng đạt 6.040 đ/cp. Với kỳ vọng đà tăng trưởng sẽ được duy trì đến năm 2025, mức P/E của LHG có thể sẽ chạm mức 11,2 lần (mức +2 Std giai đoạn 2019 đến nay), theo đó giá mục tiêu của LHG sẽ ở mức 68.000 đ/cp, cao hơn mức giá hiện tại 22,7%. Chúng tôi khuyến nghị mua với LHG.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	480	488	430	599	644	845
LNHĐKD	184	192	173	145	218	328
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	38,4	39,3	40,2	24,2	33,8	38,9
Lãi ròng	165	164	176	143	199	302
EPS (VND)	5.460	3.866	3.519	2.631	3.662	6.040
ROE (%)	27,1	16,2	15,9	11,3	14,8	24,2
P/E (x)	2,9	4,4	5,3	5,9	9,4	9,2
P/B (x)	0,7	0,8	0,8	0,6	1,3	1,9
Cổ tức/thị giá (%)	11,8	10,1	10,0	11,9	5,8	3,4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+7 điểm (KHẢ QUAN)
Đóng cửa (14/10/2021)	55.000 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	65.000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	52.000 Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Xu hướng ngắn hạn của LHG đã hình thành xu hướng tăng sau khi vượt đỉnh gần nhất là 52.000 đ/cp.
- Chỉ báo RSI đang ở vùng quá mua cho thấy cổ phiếu đang tăng nóng trong ngắn hạn, do đó biến động giá sẽ lớn.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.