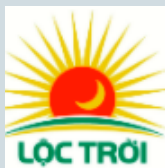


Công ty Cổ phần Tập đoàn Lộc Trời (LTG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (15/10/2021) 43,400

Giá mục tiêu (12T) 54,700

Lợi nhuận kỳ vọng 26.0%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 565

Tăng trưởng EPS (21F, %) 54.4

P/E (21F, x) 6.2

Vốn hoá (tỷ đồng) 3,498

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 81

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 94.2

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 38.2

Beta (12M) 1.1

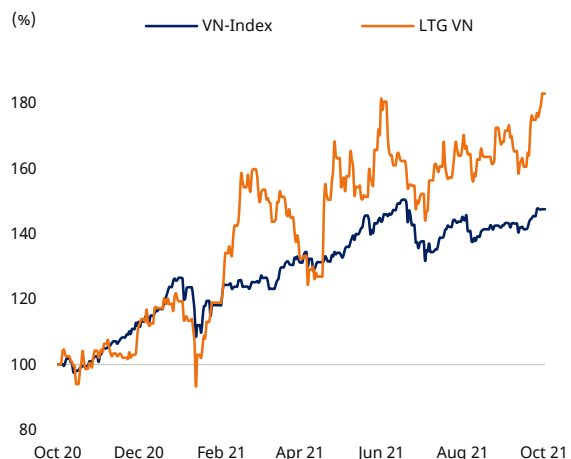
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 21,000

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 44,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	8.8	37.3	83.1
Tương đối	5.3	26.9	35.5

Phục hồi mảng thuốc bảo vệ thực vật

- Hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất thuốc bảo vệ thực vật, hóa chất dùng trong nông nghiệp và sản xuất, thương mại lúa gạo, bao bì, giống cây trồng. LTG là doanh nghiệp dẫn đầu mảng thuốc bảo vệ thực vật ở Việt Nam.
- 6 tháng đầu năm 2021, doanh thu thuần và lãi ròng sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 5.122 tỷ và 227 tỷ đồng, lần lượt tăng 133% và 101% so với cùng kỳ nhờ: 1) mảng thuốc bảo vệ thực vật tăng 67%, đạt 2.160 tỷ đồng doanh thu; 2) lương thực và gạo tăng đến 438%, đạt 2.347 tỷ đồng; 3) biên lợi nhuận gộp ở mức 18,4%, giảm mạnh so với mức 26,2% cùng kỳ.
- Hiệp định thương mại EV-FTA có hiệu lực từ 08/2020 đang hỗ trợ nhiều doanh nghiệp trong nước trong việc xuất khẩu gạo sang thị trường Châu Âu. Ngoài ra, nhu cầu lương thực thực phẩm thế giới kỳ vọng phục hồi. Theo Bộ Nông nghiệp Hoa Kỳ (USDA), dự báo tiêu thụ gạo toàn thế giới mùa vụ 2021 - 2022 đạt 512,3 triệu đơn vị, tăng 1,8% so với cùng kỳ. Đây là tín hiệu tích cực cho tiêu thụ gạo thị trường thế giới. Giá gạo trên thế giới đã có sự phục hồi giai đoạn tháng 9 - 10/2021 do nhu cầu thế giới phục hồi trong khi nguồn cung có phần hạn chế.
- LTG đang đẩy mạnh phát triển công nghệ: 1) QR code xuất xứ thể hiện đặc tính gạo; 2) Vận hành máy bay không người lái (Drone) phun thuốc trừ sâu diện rộng; 3) LTG ứng dụng hệ thống quản lý doanh nghiệp (ERP) trong năm 2021 nhằm chuẩn hóa hoạt động theo chuẩn quốc tế cũng như kiểm soát chất lượng hoạt động, sản phẩm. Chúng tôi đánh giá cao việc phát triển công nghệ là hướng đi thúc đẩy sự phát triển trong tương lai.
- Năm 2021, chúng tôi dự báo doanh thu thuần và lãi ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ LTG đạt 11.150 tỷ và 565 tỷ đồng, tăng 48,6% và 54,4% cùng kỳ: 1) mảng thuốc bảo vệ thực vật kỳ vọng có sự phục hồi mạnh nửa cuối 2021, đạt 5.227 tỷ đồng doanh thu, tăng trưởng 15,2% cùng kỳ; 2) mảng gạo kỳ vọng đóng góp 4.694 tỷ đồng, tăng 121% cùng kỳ; 3) biên lợi nhuận gộp giảm từ 22,1% xuống còn 19,8%; 4) chi phí tài chính ở mức 286 tỷ đồng, tăng 33% cùng kỳ.
- EPS forward 2021 ước đạt 7.009 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 6,2 lần, quanh vùng thấp nhất kể từ khi chào sàn năm 2017. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LTG nhờ kỳ vọng 2021 và 2022 sẽ bứt phá ở hai mảng hoạt động chính là thuốc bảo vệ thực vật & gạo theo sau nhu cầu tăng trưởng ở Việt Nam và thế giới.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)	FY 2021(F)
Doanh thu	7,783	8,687	9,052	8,310	7,506	11,150
LNHĐKD	561	631	741	642	628	839
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	7.2	7.3	8.2	7.7	8.4	7.5
Lãi ròng	349	414	414	335	369	565
EPS (VND)	3,660	4,370	4,362	3,495	3,858	7,009
ROE (%)	—	15.9	14.7	11.1	11.5	19.7
P/E (x)	—	8.6	6.0	6.0	7.2	6.2
P/B (x)	—	1.3	0.8	0.7	0.8	1.1
Cổ tức/thị giá (%)	NA	6.6	6.4	7.6	3.6	3.9



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (15/10/2021)	43,400	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	44,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	42,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LTG dịch chuyển trong kênh xu hướng tăng trung hạn trong 3 tháng trở lại đây. Dòng tiền đang có sự cải thiện tích cực giúp LTG bứt phá xác lập xu hướng tăng ngắn hạn.
- LTG sẽ có cơ hội kiểm định lại vùng đỉnh lịch sử quanh 44.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì khoảng giá trên sẽ rộng và LTG sẽ có nhiều cơ hội bứt phá mạnh.

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.