

Công ty Cổ phần Tập đoàn Lộc Trời (LTG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

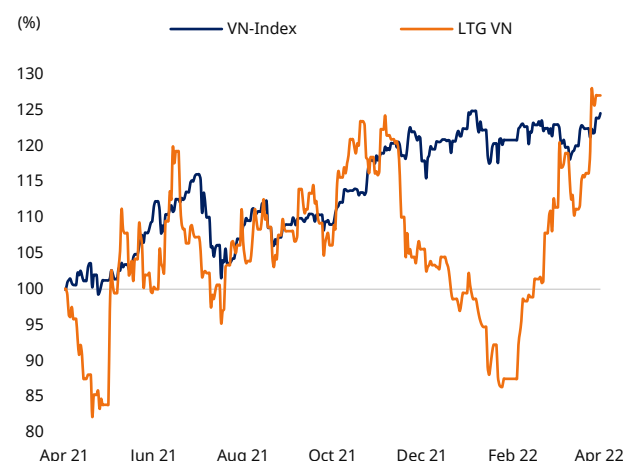
Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (04/04/2022)	45,600
Giá mục tiêu (12 tháng)	58,700
Lợi nhuận kỳ vọng	28.7%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	707
Tăng trưởng EPS (22F, %)	67.5
P/E (22F, x)	5.2

Vốn hoá (tỷ đồng)	3,675		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	81		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	94.2		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	37.4		
Beta (12M)	1.0		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	27,000		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	46,900		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	14.0	17.2	27.0
Tương đối	13.3	5.3	3.2

Thời của xuất khẩu lương thực

- ❑ Cấu trúc Lộc Trời bao gồm 14 công ty con và 2 công ty liên kết. Hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất thuốc bảo vệ thực vật (chiếm 49% doanh thu 2021), sản xuất, thương mại lương thực và gạo (chiếm 39%). Ngoài ra, các mảng khác khác là hạt giống cây trồng, bao bì, xây dựng & khác. Đáng chú ý, LTG là doanh nghiệp dẫn đầu mảng thuốc bảo vệ thực vật tại Việt Nam với thị phần khoảng 20%.
- ❑ Thế giới đang vào giai đoạn khó khăn về lương thực khi đại dịch Covid, cũng như cuộc chiến giữa Nga - Ukraine đang đẩy giá hàng loạt loại lương thực trên thế giới liên tục gia tăng. Tổng sản lượng của Nga và Ukraine đang chiếm đến 28% nguồn lúa mì, và 15% bắp xuất khẩu toàn thế giới. Riêng quý 1/2022, gạo xuất khẩu của Việt Nam đạt 1,475 triệu tấn, tăng đến 24% cùng kỳ.
- ❑ Năm 2021, hoạt động xuất khẩu gạo của LTG được đẩy mạnh khi LTG đã xuất hơn 80.000 tấn gạo đến nhiều quốc gia Châu Âu, Châu Úc, Châu Á, Trung Đông và Châu Phi, tăng gấp 4 lần so với năm 2020. Hoạt động xuất khẩu gạo của LTG kỳ vọng tiếp tục được đẩy mạnh trong những năm sắp tới khi LTG đã mở rộng hiệu quả thị trường.
- ❑ Hoạt động xuất khẩu gạo kỳ vọng sẽ bứt phá mạnh hơn sau những diễn biến bất ngờ từ thế giới. Năm 2022, chúng tôi dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ LTG đạt 13.101 tỷ và 707 tỷ đồng, tăng 25,4% và 67,5% cùng kỳ; 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 20,2% sau giai đoạn 2021 khó khăn do dịch Covid; 2) mảng gạo đạt 6.208 tỷ đồng, tăng 52,3% cùng kỳ; 3) mảng thuốc bảo vệ thực vật và hạt giống cây trồng lần lượt tăng trưởng 7,9% và 8%.
- ❑ EPS forward 2022 ước đạt 8.757 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 5,2 lần, quanh vùng thấp nhất kể từ khi chào sàn năm 2017. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LTG nhờ: 1) kỳ vọng 2022 sẽ bứt phá ở hoạt động lương thực và gạo, đặc biệt là mảng xuất khẩu nhờ hiệu ứng thiếu lương thực từ thế giới; 2) tiềm lực tài chính cùng sự ứng dụng kỹ thuật mạnh mẽ, phù hợp với bước phát triển tương lai.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	8,687	9,052	8,310	7,506	10,224	13,101
LNHĐKD	631	741	642	628	743	1,003
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	7.3	8.2	7.7	8.4	7.3	7.7
Lãi ròng	414	412	331	366	418	707
EPS (VND)	4,370	4,362	3,495	3,858	4,406	8,757
ROE (%)	15.9	14.7	11.1	11.5	12.3	20.9
P/E (x)	8.6	6.0	6.0	7.2	8.1	5.2
P/B (x)	1.3	0.8	0.7	0.8	1.0	1.1
Cổ tức/thị giá (%)	3.3	6.4	7.6	3.6	4.2	4.4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (04/04/2022)	45,600	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	50,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	44,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LTG vừa hình thành mô hình cái cốc và tay cầm dự báo khả năng tăng mạnh tiếp tục với ngưỡng kháng cự gần nhất quanh 50.000 đ/cp.
- Ngược lại, vùng hỗ trợ quanh 44.000 đ/cp là vùng giá quan trọng cần được giữ vững nếu muốn duy trì xu hướng tăng trong ngắn và trung hạn.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (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.