

Công ty cổ phần Long Hậu (LHG)

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



Analyst: Phạm Bình Phương

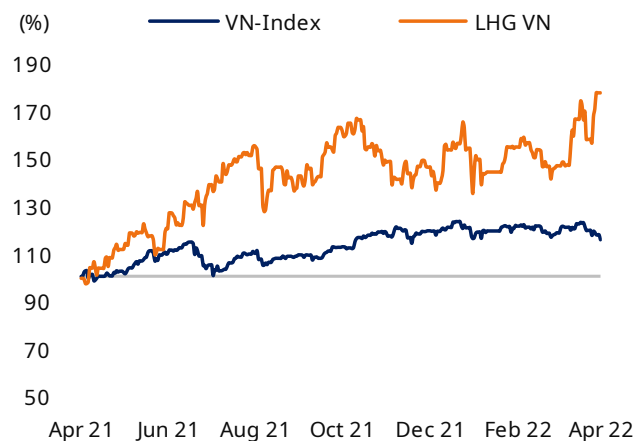
Email: Phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (18/04/2022)	61.200
Giá mục tiêu (12 tháng)	70.000
Lợi nhuận kỳ vọng	14,4%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	349
Tăng trưởng EPS (21F, %)	18
P/E (22F, x)	8,8

Vốn hoá (tỷ đồng)	3.061		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	50		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	45,3		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	12,7		
Beta (12M)	1,0		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	33.000		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	63.000		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	20,7	11,5	77,4
Tương đối	21,4	6,9	59,6

Tiếp tục 1 năm khả quan

- 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.
- Năm 2021, LHG ghi nhận 781 tỷ đồng doanh thu và 296 tỷ đồng LNST, EPS tương ứng đạt 5.006 đ/cp. Kết quả này ghi nhận bước tăng trưởng lên đến 49,5% về lợi nhuận sau thuế (LNST) so với năm 2021, nguyên nhân đến từ dự án KCN Long Hậu 3 (LH3) đang thu hút nhà đầu tư và cho thuê được hơn 10,5 ha với mức giá thuê từ 220 – 240 USD/m2/ chu kỳ thuê.
- Đến cuối 2021 dự án LH3 đang còn hơn 60 ha, trong đó khoảng 40 ha đã được công ty đền bù GPMB và pháp lý sẵn sàng cho thuê. Giá trị tồn kho tại thời điểm 31/12/2021 là 582 tỷ đồng, với mức giá vốn/ doanh thu chỉ 47%, doanh thu tiềm năng của khoản tồn kho này ước tính 1.238 tỷ đồng, đảm bảo cho LHG kinh doanh đến giữa năm 2023.
- Công ty cũng lên kế hoạch đầu tư phát triển quỹ đất cho giai đoạn tiếp theo cụ thể như sau:
 - Hoạt động cho thuê đất công nghiệp:** Tiếp tục đền bù GPMB hơn 20 ha còn lại của KCN LH3 trong năm 2022; Triển khai xin chủ trương đầu tư KCN Long Hậu mở rộng giai đoạn 2 (dự kiến Q3/2022) diện tích 90 ha; Xin chủ trương đầu tư KCN An Định tại Vĩnh Long với quy mô 200 ha dự kiến hoàn thành vào Quý 4/2022.
 - Lĩnh vực Bất động sản dân cư:** Công ty đang triển khai 2 dự án Bất động sản tại khu vực Long An tổng cộng gần 30 ha, cụ thể: (1) Khu dân cư – tái định cư Long Hậu 3 có quy mô 19,13 ha, dự kiến hoàn thành vào năm 2023 và (2) Khu dân cư tái định cư Long Hậu mở rộng dự kiến bắt đầu từ năm 2022 và đi vào khai thác vào cuối năm 2023.
- Năm 2022 công ty dự kiến sẽ tiếp tục cho thuê đất tại LH3, với kỳ vọng diện tích thuê vào khoảng 13 ha (+18% CK), công ty sẽ ghi nhận khoảng 922 tỷ đồng doanh thu (+18% CK), LNST tăng trưởng tương ứng, đạt mức 349 tỷ đồng. EPS dự phóng 2022 đạt 6.980 đ/cp, với mức P/E kỳ vọng ở mức +1 Std trong 5 năm là 10 lần, mức giá mục tiêu của LHG là 70.000 đ/cp, cao hơn 14,4% so với giá đóng cửa ngày 18/04/2022. Chúng tôi khuyến nghị Tăng tỷ trọng với LHG.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)
Doanh thu	488	430	599	644	781	922
LNHKD	192	173	145	218	373	433
Tỷ lệ LNHKD (%)	39,3	40,2	24,2	33,8	47,7	47,0
Lãi ròng	164	176	143	199	296	349
EPS (VND)	3.866	3.519	2.631	3.662	5.006	6.980
ROE (%)	16,2	15,9	11,3	14,8	20,2	23,8
P/E (x)	4,4	5,3	5,9	9,4	12,2	8,8
P/B (x)	0,8	0,8	0,6	1,3	2,1	1,6
Cổ tức/thị giá (%)	10,1	10,0	11,9	5,8	3,1	3,1

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (KHẢ QUAN)
Đóng cửa (18/04/2022)	61.200	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	62.500	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	58.500	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LHG đang trong xu hướng tăng ngắn hạn

Analyst: Phạm Bình Phương

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222 -Ext:

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.