

Công ty Cổ phần Bột giặt Lix (LIX)

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (03/03/2021)	56,600
Giá mục tiêu (12 tháng)	67,200
Lợi nhuận kỳ vọng	18.7%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	242
Tăng trưởng EPS (20F, %)	5.2
P/E (21F, x)	7.6

Vốn hoá (tỷ đồng) 1,834

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 32

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 99.2

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 9.9

Beta (12M) 0.6

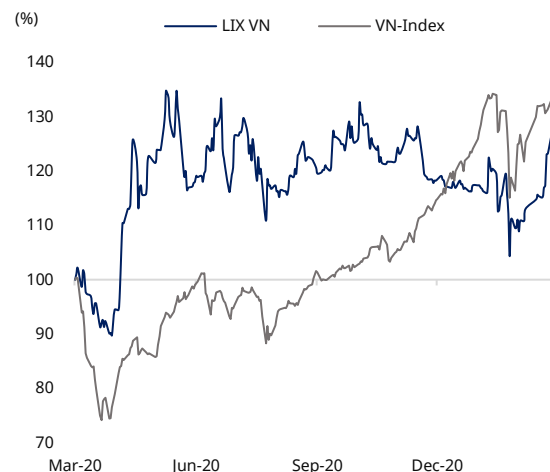
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 41,000

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 62,800

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	12.3	3.9	21.7
Tương đối	1.9	-12.3	-11.2

Duy trì phong độ ổn định

- Hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất sản phẩm gia đình như bột giặt, nước rửa chén, nước lau sàn, nước giặt, gel tẩy rửa với thương hiệu mạnh. LIX đang đứng thứ 3 thị phần mảng bột giặt, nước giặt, nước xả. Chiến lược giá thành bình dân giúp LIX phát triển tốt ở khu vực lao động thu nhập trung bình thấp cũng như vùng nông thôn.
- Hệ thống mạng lưới rộng khắp với 185 nhà phân phối cùng hơn 72.000 điểm bán hàng. LIX đang có mặt gần như hầu hết các chuỗi siêu thị lớn trên toàn quốc, cũng như gia công sản phẩm cho Coop Mart, Big C, Mega Market, Vinmart, Lotte. Ngoài ra, LIX cũng phát triển hoạt động xuất khẩu với đối tác đến từ 24 quốc gia trên thế giới.
- Năm 2020, doanh thu thuần và lãi ròng đạt 2.902 tỷ đồng và 230 tỷ đồng, lần lượt tăng 14,9% và 28,5% so với cùng kỳ: 1) nhu cầu chất tẩy rửa gia tăng nhanh mùa dịch; 2) biên lợi nhuận gộp được cải thiện từ 22,1% lên mức 25,5%; 3) chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng 39,3% và 11,3% so với cùng kỳ.
- Cổ tức tiền mặt ở quanh mức 30% bằng tiền, tương ứng cổ tức/tiền mặt khả quan quanh mức 5,3%. Hoạt động duy trì ổn định giúp tỷ suất lợi nhuận ròng/vốn chủ sở hữu (ROE) duy trì trên mức 30% trong nhiều năm.
- Năm 2021, doanh thu thuần và lãi ròng đạt 3.175 tỷ đồng và 242 tỷ đồng, tăng 9,4% và 5,2% so với cùng kỳ: 1) mảng chất tẩy rửa kỳ vọng vẫn duy trì nhịp tăng trưởng, mặc dù chậm hơn mức tăng trưởng năm 2020; 2) biên lợi nhuận gộp giảm từ 25,5% xuống còn 24,0%; 3) chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng 4% cùng kỳ.
- EPS forward 2021 ở mức 7.465 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 7,6 lần, thấp hơn trung bình trong 5 năm gần đây. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LIX: 1) nhu cầu chất tẩy rửa vẫn duy trì trong mùa dịch; 2) hoạt động kinh doanh ổn định, tài chính lành mạnh, cổ tức cao.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	1,953	2,117	2,309	2,526	2,902	3,175
LNHĐKD	175	185	186	220	295	305
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9.0	8.7	8.1	8.7	10.2	9.6
Lãi ròng	157	148	148	179	230	242
EPS (VND)	4,467	4,185	4,096	4,957	7,102	7,465
ROE (%)	32.0	29.4	28.1	31.3	34.7	34.5
P/E (x)	12.7	10.3	11.7	8.7	8.5	7.6
P/B (x)	4.1	3.0	3.3	2.5	2.7	2.8
Cổ tức/thị giá (%)	7.0	8.1	8.8	5.8	7.4	5.3



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (03/03/2021)	56,600	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	58,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	56,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LIX đang trong nhịp tăng ngắn hạn để hướng đến ngưỡng cản quan trọng quanh 58.000 đ/cp. Đây là vùng kháng cự mạnh đã 4 lần thất bại khi chinh phục.
- Nếu vượt qua ngưỡng cản này thì khoảng giá trên sẽ rộng và LIX sẽ có nhiều cơ hội bứt phá.

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.