

# 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

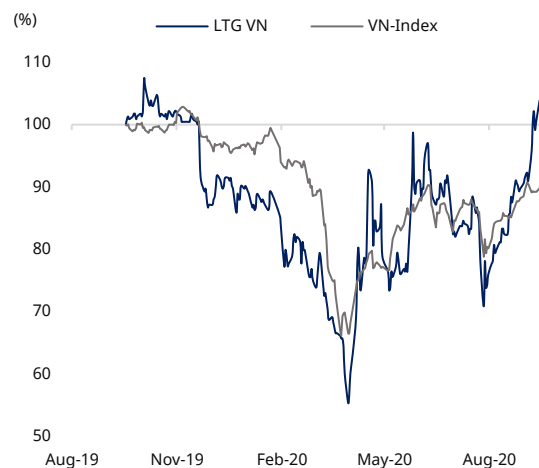
Giá đóng cửa (16/09/2020)	23,400
Giá mục tiêu (12T)	28,600
Lợi nhuận kỳ vọng	22.2%
Lãi ròng (20F, tỷ đồng)	427
Tăng trưởng EPS (20F, %)	28.9
P/E (20F, x)	4.4

Vốn hoá (tỷ đồng)	1,886
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	81
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	94.2
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	44.8
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	12,300
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	25,500

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	21.9	13.6	-0.4
Tương đối	16.3	8.7	9.4

## Đồng hành cùng nhà nông

- Hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất thuốc bảo vệ thực vật, hóa chất dùng trong nông nghiệp và sản xuất, thương mại các sản phẩm lúa gạo, bao bì, giống cây trồng.
- 6 tháng đầu năm 2020, doanh thu và lãi ròng đạt 2.200 tỷ và 116 tỷ đồng, lần lượt giảm 50% và 55% so với cùng kỳ: 1) giá nông sản giảm, thời tiết tốt ít sâu bệnh và xâm nhập mặn, hạn làm giảm nhu cầu sử dụng thuốc bảo vệ thực vật; 2) biên lợi nhuận gộp tăng từ 22,2% lên mức 26,2%; 3) dòng tiền tích cực hơn giúp doanh thu tài chính tăng 76% và chi phí tài chính giảm 18%.
- 8 tháng đầu năm 2020, kim ngạch xuất khẩu gạo của Việt Nam chỉ đạt 2,2 tỷ USD, tăng 10,4% về giá trị nhưng giảm 1,7% về sản lượng chỉ đạt 4.500 ngàn tấn. Dự báo của chúng tôi trong cả năm 2020 kỳ vọng sản lượng xuất khẩu của Việt Nam đạt 6.660 ngàn tấn, tăng 4,6% và giá trị đạt 3,2 tỷ USD, tăng 14,1% chủ yếu nhờ giá bán gạo khả quan kỳ vọng trung bình đạt 481 USD/tấn, tăng 9% cùng kỳ.
- Việt Nam đang được hưởng lợi từ việc Thái Lan gặp khó khăn do dịch bệnh Covid cũng như lũ lụt khiến sản lượng xuất khẩu của Thái Lan dự kiến chỉ ở mức 6,5 triệu tấn, giảm 1 triệu tấn so với dự báo trước đó.
- Hiệp định thương mại EV-FTA có hiệu lực từ đầu 08/2020 sẽ hỗ trợ việc xuất khẩu thị trường EU trong dài hạn cho LTG khi thị trường EU chính là một trong những thị trường trọng điểm kỳ vọng thúc đẩy tăng trưởng thời gian tới, bên cạnh các thị trường khác như Philippines, Châu Phi và Trung Quốc.
- Năm 2020, dự báo doanh thu và lãi ròng LTG đạt 6.127 tỷ và 427 tỷ đồng, lần lượt giảm 26% và tăng 28% cùng kỳ: 1) áp lực dịch bệnh Covid và lũ lụt cũng như cạnh tranh thuế ở EU sẽ giúp mảng xuất khẩu gạo phục hồi đạt mức 1.526 tỷ đồng với biên lợi nhuận gộp mảng gạo khả quan đạt 3,0%, tăng so với mức 1,3% cùng kỳ nhờ giá bán tích cực; 2) mảng thuốc bảo vệ thực vật kỳ vọng cũng có sự phục hồi doanh thu so với nửa đầu năm 2020 nhờ đẩy mạnh việc sản xuất vụ lúa hè thu, đặc biệt là đồng xuân với doanh thu đạt 3.622 tỷ đồng, giảm 24% cùng kỳ; 3) biên lợi nhuận gộp chung ước đạt 23,1%, tăng so với mức 20,5%.
- EPS forward 2020 ước đạt 5.304 đ/cp, tương ứng P/E forward 2020 ở mức 4,4 lần, quanh vùng thấp nhất kể từ khi chào sàn năm 2017. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LTG nhờ sự quay đầu phục hồi kinh doanh trong nửa cuối năm 2020 cũng như kỳ vọng 2021 sẽ bứt phá ở hai mảng hoạt động chính là thuốc bảo vệ thực vật & gạo.



(Tỷ đồng)	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)
Doanh thu		7,783	8,687	9,052	8,310	6,127
LNHKD		561	631	741	642	556
Tỷ lệ LNHKD (%)		7.2	7.3	8.2	7.7	9.1
Lãi ròng		349	414	414	335	427
EPS (VND)		5,167	6,169	6,004	4,113	5,304
ROE (%)		—	15.9	14.7	11.1	16.5
P/E (x)		—	8.6	6.0	6.0	4.4
P/B (x)		—	1.3	0.8	0.7	0.7
Cổ tức/thị giá (%)		NA	6.6	6.4	7.6	6.8

Nguồn: Bloomberg

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Đóng cửa (16/09/2020)	23,400 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	25,000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	22,000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LTG đã có nhịp bứt phá mạnh giai đoạn vừa qua vượt ngưỡng kháng cự quanh 22.000 đ/cp và xác lập xu hướng tăng trong cả ngắn và trung hạn.
- Sau sóng tăng mạnh vừa rồi, LTG đã có dấu hiệu tích lũy trong ngắn hạn. Vùng giá quanh 22.000 – 22.700 đ/cp sẽ là vùng đệm hỗ trợ mạnh ngắn hạn.

# 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.