

CTCP Nông nghiệp Công nghệ cao Trung An (TAR)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

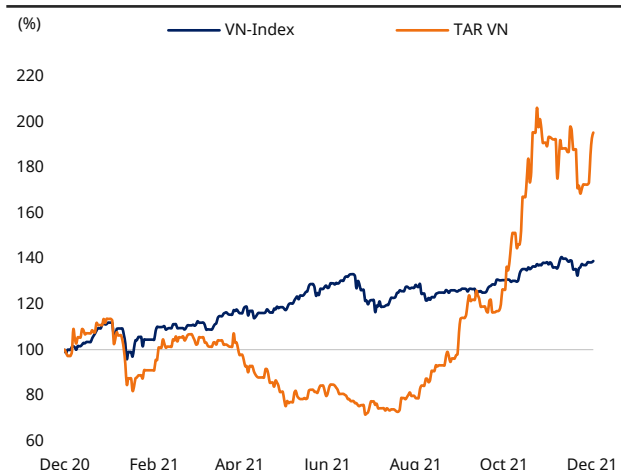
Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (16/12/2021)	38,900
Giá mục tiêu (12 tháng)	46,900
Lợi nhuận kỳ vọng	20.6%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	130
Tăng trưởng EPS (22F, %)	81.2
P/E (22F, x)	13.9

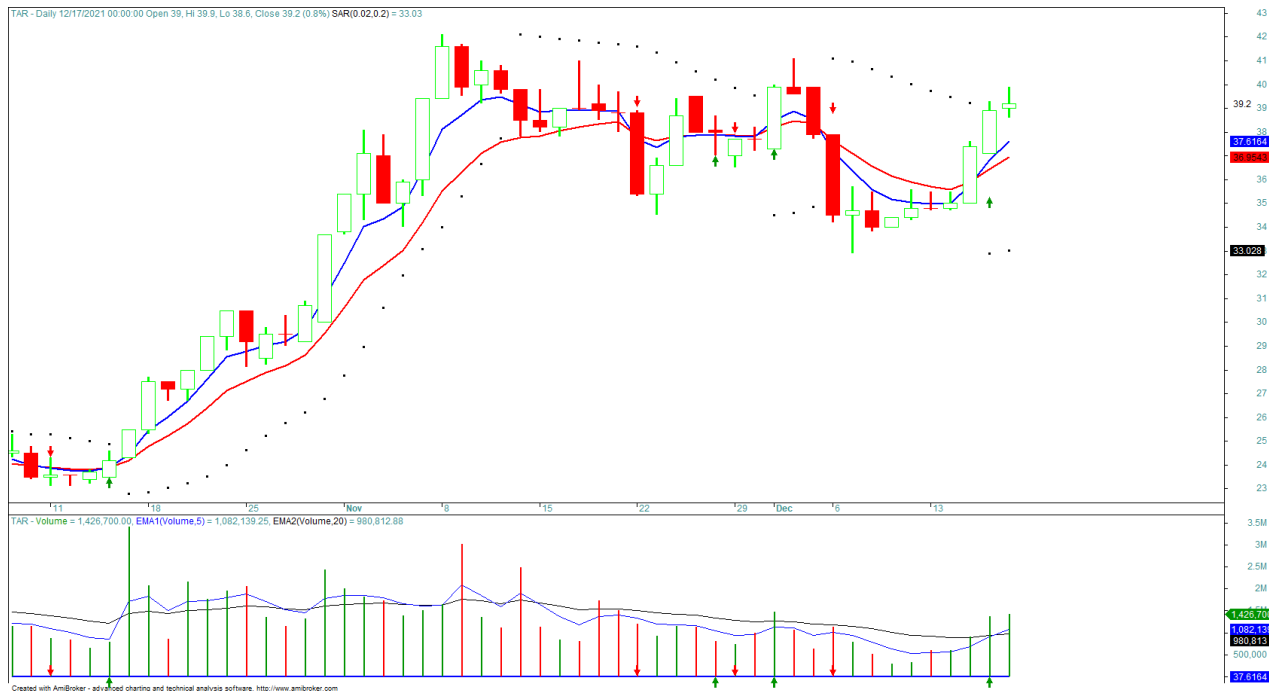
Vốn hoá (tỷ đồng)	1,820		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	46		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	68.3		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	0.0		
Beta (12M)	0.6		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	13,818		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	42,100		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-0.3	127.6	92.7
Tương đối	-0.9	120.4	54.4

Cơ ngon nhờ gạo

- Sở hữu thương hiệu gạo Trung An với 6 nhà máy xay xát tại Cần Thơ. Gạo Trung An hợp tác chiến lược, phân phối trên hệ thống siêu thị Winmart khắp cả nước. Ngoài ra, TAR có thị trường xuất khẩu tại 19 nước trên thế giới nhờ các dòng sản phẩm TAR đạt tiêu chuẩn HACCP, JAS. Trong đó, năm 2020 sản phẩm gạo ST20 và Jasmine đã tham gia được những thị trường khó tính như Đức, Hàn Quốc, Australia, ...
- Lũy kế 9 tháng năm 2021, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ ở mức 1.955 tỷ và 52 tỷ đồng, lần lượt giảm 7% và 34% so với cùng kỳ: 1) dịch Covid khiến công ty, nhà máy rơi vào tình trạng ngừng sản xuất; 2) biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ từ 8,6% lên 8,7%; 3) chi phí bán hàng lên đến 47,7 tỷ đồng, tăng mạnh 85% cùng kỳ do chi phí gia tăng, đặc biệt chi phí vận tải. Điểm tích cực là TAR đã đẩy mạnh tốt xuất khẩu trong gần 11 tháng đầu năm với mức tăng 67%, đạt 177.000 tấn và cả năm kỳ vọng đạt khoảng 190.000 tấn.
- Do sụt giảm về diện tích canh tác 2,54% nên sản lượng lúa cả nước năm 2020 chỉ đạt 42,8 triệu tấn, giảm 1,6%YoY. Năng suất trung bình cải thiện ở mức 5,87 tấn lúa/ha (+0,9%YoY), đây là mức cao nhất ở khu vực Đông Nam Á.
- Kim ngạch xuất khẩu gạo cả nước trong năm 2020 đạt 3,12 tỷ USD, tăng 21,8% cùng kỳ, trong đó giá gạo trắng 25% tấm đạt mức trung bình 412 USD/tấn, tăng trưởng 27,3%YoY, cao nhất trong 9 năm trở lại đây. Tổng khối lượng và giá trị xuất khẩu gạo 11 tháng năm 2021 đạt 5,7 triệu tấn với giá trị 3 tỷ USD, tăng 0,8% về khối lượng và 7,3% về giá trị so với cùng kỳ năm 2020. Bộ Nông nghiệp và Phát triển nông thôn dự báo xuất khẩu gạo cả năm 2021 ở mức 6 - 6,2 triệu tấn.
- Dự báo năm 2021, doanh thu và lãi ròng thuộc công ty mẹ đạt 2.727 và 72 tỷ đồng, tăng 0,5% và giảm 9% cùng kỳ. Dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc công ty mẹ năm 2022 lần lượt đạt 3.425 tỷ và 130 tỷ đồng, tăng 25,6% và 81,2% cùng kỳ: 1) sản lượng gạo xuất khẩu xuất khẩu đạt 290.000 tấn, tăng 55% cùng kỳ với giá trị đạt 1.165 tỷ đồng, tăng 58,1%YoY; 2) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 8,7% lên mức 8,9%; 3) thị trường gạo nội địa phục hồi 13,6%, đạt doanh thu 2.244 tỷ đồng.
- Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho TAR nhờ: 1) thương hiệu gạo đạt chất lượng cao, kỳ vọng sức tăng trưởng mạnh trong tương lai; 2) dịch Covid tạo áp lực khủng hoảng lương thực, giữ nhu cầu tiêu thụ gạo ở mức cao.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	1,440	1,973	1,837	2,713	2,727	3,425
LNHĐKD	61	84	112	158	147	216
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.2	4.3	6.1	5.8	5.4	6.3
Lãi ròng	14	35	57	79	72	130
EPS (VND)	477	789	1,237	1,701	1,549	2,807
ROE (%)		9.5	12.6	15.1	11.8	18.3
P/E (x)	#N/A	#N/A	17.4	12.7	25.1	13.9
P/B (x)	#N/A	#N/A	2.1	1.8	2.8	2.7
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	2.6	5.1



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (16/12/2021)	38,900	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	42,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	38,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TAR có nhịp phục hồi tốt sau khi chạm vào vùng hỗ trợ quanh ngưỡng trung hạn 35.000 đ/cp.
- TAR sẽ kiểm định lại ngưỡng cản quan trọng quanh vùng đỉnh lịch sử 42.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì vùng giá trên sẽ rộng và TAR sẽ có cơ hội bứt phá tiếp.

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.