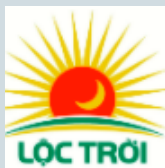


## Công ty Cổ phần Tập đoàn Lộc Trời (LTG)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (15/12/2020)	25,800
Giá mục tiêu (12T)	33,000
Lợi nhuận kỳ vọng	27.9%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	458
Tăng trưởng EPS (21F, %)	33.8
P/E (21F, x)	4.5

Vốn hoá (tỷ đồng) 2,079

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 81

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 94.2

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 36.4

Beta (12M) 1.0

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 12,300

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 27,300

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	4.5	10.3	21.7
Tương đối	-4.8	-7.3	11.1

### Công nghệ dẫn dắt tương lai

- Hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất thuốc bảo vệ thực vật, hóa chất dùng trong nông nghiệp và sản xuất, thương mại lúa gạo, bao bì, giống cây trồng. 9 tháng đầu năm 2020, doanh thu và lãi ròng đạt 4.079 tỷ và 208 tỷ đồng, lần lượt giảm 37% và 30% 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 20,9% lên mức 23,9%; 3) dòng tiền tích cực hơn giúp doanh thu tài chính tăng 53% và chi phí tài chính giảm 19%.
- Hiệp định thương mại EV-FTA có hiệu lực từ 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 thuần và lãi ròng LTG đạt 5.977 tỷ và 342 tỷ đồng, lần lượt giảm 28% và tăng 2,2% cùng kỳ: 1) áp lực dịch bệnh Covid và lũ lụt cũng như cạnh tranh thuế ở EU sẽ giúp mẫn gạo phục hồi đạt mức 1.386 tỷ đồng với biên lợi nhuận gộp mẫn gạo khả quan đạt 2,9%, tăng so với mức 1,3% cùng kỳ nhờ giá bán tích cực; 2) mẫn thuốc bảo vệ thực vật kỳ vọng cũng có sự phục hồi doanh thu đầu năm 2020 nhờ đẩy mạnh việc sản xuất vụ lúa hè thu, đặc biệt là đồng xuân với doanh thu đạt 3.640 tỷ đồng, giảm 24% cùng kỳ; 3) biên lợi nhuận gộp chung ước đạt 23,6%, tăng so với mức 20,5%.
- LTG đang đẩy mạnh phát triển công nghệ với nhiều ứng dụng thực tiễn: 1) QR code xuất xứ thể hiện đặc tính gạo; 2) Vận hành máy bay không người lái (Drone) phun thuốc trừ sâu hại lúa trên diện rộng; 3) Ứng dụng App Bác sĩ cây sản quả hỗ trợ nông dân; 4) Bên cạnh nhiều ứng dụng công nghệ khác. Chúng tôi đánh giá cao việc phát triển công nghệ này là hướng đi thúc đẩy sự phát triển trong tương lai.
- Năm 2021, ước tính doanh thu thuần và lãi ròng LTG đạt 7.205 tỷ và 458 tỷ đồng, tăng 20,6% và 33,8% cùng kỳ: 1) sự phục hồi mạnh hoạt động kinh doanh sau giai đoạn 2020 khó khăn do dịch Covid với doanh thu mẫn thuốc bảo vệ thực vật tăng 24,5% và mẫn lương thực – gạo tăng 40,9%; 2) biên lợi nhuận chung giảm từ 23,6% xuống 22,5% do đẩy mạnh công tác bán hàng; 3) chi phí tài chính ở mức 182 tỷ, giảm 10% cùng kỳ.
- EPS forward 2021 ước đạt 5.685 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 4,5 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 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)	FY 2021(F)
Doanh thu	7,783	8,687	9,052	8,310	5,977	7,205
LNHĐKD	561	631	741	642	532	609
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	7.2	7.3	8.2	7.7	8.9	8.5
Lãi ròng	349	414	414	335	342	458
EPS (VND)	3,660	4,370	4,362	3,495	4,249	5,685
ROE (%)	—	15.9	14.7	11.1	13.2	16.4
P/E (x)	—	8.6	6.0	6.0	6.1	4.5
P/B (x)	—	1.3	0.8	0.7	0.8	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	NA	6.6	6.4	7.6	3.9	3.9



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (15/12/2020)	25,800	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	28,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	25,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LTG có phiên tăng mạnh và đóng cửa ở 25.800 đ/cp. Đây là mức đóng cửa cao nhất trong 2 năm trở lại đây.
- Xu hướng ngắn và trung hạn của LTG đều đang là tăng điểm với ngưỡng kháng cự tiếp theo là 28.000 đ/cp.

# 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.