

# CTCP Nông nghiệp công nghệ cao Trung An (TAR)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Nguyễn Tiến Đức

Email: duc.nt@miraeasset.com.vn +84 988 086 004

Giá mục tiêu (12 tháng) 37,100

Giá đóng cửa (02/06/2022) 27,300

Lợi nhuận kỳ vọng 37.4%

LNST (22F, tỷ đồng) 141

Tăng trưởng EPS (22F, %) 53.3%

P/E forward 2022 (x) 13.8x

Vốn hoá (tỷ đồng) 1,944

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 71

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 83.0

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 0.0

Beta (12M) 1.3

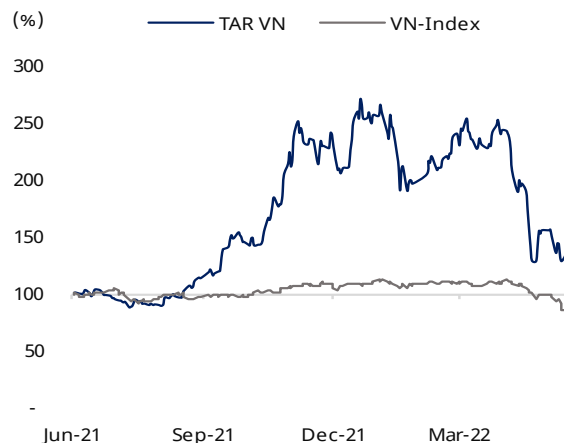
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 13,818

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 46,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	6.2	-32.1	64.1
Tương đối	10.7	-17.7	70.3

## Gạo bước vào chu kỳ tăng giá mới

- Năm 2021, TAR đạt doanh thu 3.120 tỷ đồng, tăng 15% so cùng kỳ và tăng tới 116,7% so với 5 năm trước đó. TAR đạt được thành quả này nhờ vào việc không ngừng mở rộng vùng nguyên liệu cũng như đầu tư cho các nông hộ trồng lúa nâng cao chất lượng gạo. Đến nay, TAR mỗi năm có thể cung cấp tối đa 360,000 tấn gạo chất lượng cao cho thị trường và nổi bật trong đó là các sản phẩm gạo organic. Chiến lược phát triển thương hiệu của TAR đã rất thành công khi chiếm lĩnh được thị trường nội địa đồng thời dần dần mở rộng ra các thị trường xuất khẩu tiềm năng như Hàn Quốc, Hongkong, Malaysia và Đức ... Năm 2021, 85% doanh thu của TAR đến từ thị trường nội địa.
- Giá gạo có thể bắt đầu bước vào chu kỳ tăng giá mới.** Giá gạo 5% tằm xuất khẩu từ Việt Nam đạt đỉnh 11.679đồng/kg vào tháng 1/2021 do tại thời điểm này hoạt động xuất khẩu gạo của Ấn độ bị gián đoạn vì Covid-19. Sau đó, giá gạo thế giới giảm dần do nguồn cung từ Ấn Độ tăng đột ngột sau giai đoạn dồn nén. Tuy nhiên, chúng tôi quan sát thấy giá gạo thế giới cũng như trong nước đều lần lượt tạo đáy vào tháng 1/2022 và đang ấm dần lên. Đến thời điểm hiện tại, giá gạo nội địa đã tăng 2,5% còn giá gạo xuất khẩu đã tăng 4,6% so với cuối năm 2021. Chúng tôi kỳ vọng sự thiếu hụt lương thực thế giới do chiến tranh Nga-Ukraina sẽ đẩy giá gạo Việt Nam vào một chu kỳ tăng mới, nhờ vậy giá gạo trung bình cả năm 2022 được dự báo sẽ ở mức tương tự năm 2021.
- Doanh thu 2022 của TAR được dự phóng tăng 10% so CK lên 3.432 tỷ đồng chủ yếu nhờ sản lượng xuất khẩu tăng.** Biên LNG giảm nhẹ 0.2 điểm phần trăm do chi phí thu mua gạo từ các nông hộ tăng nhẹ trước áp lực của phân bón và vật tư nông nghiệp khác. Lỗ tài chính dự phóng giảm hi phí lãi vay dự phóng giảm mạnh xuống 37 tỷ đồng từ mức 66 tỷ đồng cùng kỳ do dư nợ vay ngắn hạn giảm sau khi TAR huy động được 450 tỷ đồng từ phát hành riêng lẻ 25 triệu cổ phiếu trong Q1/2022. Chúng tôi dự báo LNST của TAR 2022 ở mức 141 tỷ đồng, tăng 53.3% so CK. EPS 2022 dự phóng 1.997 đồng.
- Lưu ý**, trong trường hợp TAR chuyển nhượng thành công lô đất phi nông nghiệp 11,000m2 tại cần thơ trong năm 2022, LNST của công ty có thể tăng lên mức 450~500 tỷ đồng. Tương đương EPS 6.890 đồng.



Kỳ kế toán 01/01	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu thuần	1,837	2,713	3,120	3,432	3,947
Lợi nhuận HĐKD	112	158	167	163	188
TT LNHKD (%)	33.4%	41.0%	5.4%	-2.2%	15.0%
Lợi nhuận ròng	57	79	92	141	157
Tăng trưởng LN ròng	61.5%	37.6%	16.8%	53.3%	11.3%
EPS pha loãng	803	1,104	1,289	1,977	2,201
ROE(%)	61.5%	37.6%	16.8%	53.3%	11.3%
ROA(%)	12.5%	14.9%	15.6%	14.7%	15.0%
Cổ tức/mệnh giá (%)	0%	0%	0%	0%	0%

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		
Đóng cửa (03/06/2022)	27,000	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	31,900	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	24,700	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Chúng tôi nhận thấy có sự tích lũy đáng kể trong giao dịch của nhóm cổ phiếu xuất khẩu gạo nói chung và của TAR nói riêng. Đây là một trong những dấu hiệu tích cực cho xu hướng giá 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.