

BÁO CÁO NGẮN

CTCP TẬP ĐOÀN LỘC TRỜI (LTG)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (31/08/2023)	38,200
Giá mục tiêu (12 tháng)	47,500
Lợi nhuận kỳ vọng	24.3%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	451
Tăng trưởng EPS (23F, %)	28.6
P/E (23F, x)	6.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 3,079

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 81

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 94.2

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 42.0

Beta (12M) 1.1

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 17,000

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 40,500

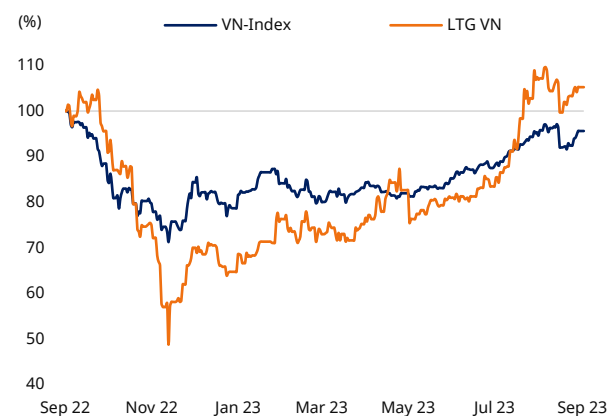
(%) 1 M 6M 12M

Tuyệt đối -1.8 43.1 5.2

Tương đối -1.6 25.1 9.6

Nông nghiệp bền vững, tương lai vững bền

- Tập đoàn Lộc Trời gồm 23 công ty con và 1 công ty liên kết, chuyên về sản xuất thuốc bảo vệ thực vật (đạt tỷ lệ 37% trong doanh thu năm 2022) cùng với sản xuất và kinh doanh lương thực và gạo (chiếm tỷ lệ 54%). Ngoài ra, tập đoàn còn hoạt động trong các lĩnh vực khác như hạt giống cây trồng, bao bì, xây dựng và nhiều lĩnh vực khác.
- 6 tháng đầu năm 2023, doanh thu và lợi nhuận ròng thuộc cổ đông công ty mẹ ở mức 6.232 và 345 tỷ đồng, tăng 4,5% và 151,1% so với cùng kỳ: 1) Mảng lương thực gạo đóng góp chính với doanh thu 2.544 tỷ đồng, tăng 24,5% cùng kỳ; 2) Đối lập, các mảng thuốc bảo vệ thực vật và hạt giống cây trồng ghi nhận doanh thu giảm 23% và 10%YoY; 3) Biên lợi nhuận gộp giảm từ 15,7% xuống còn 13,0%. Hoạt động lương thực gạo kỳ vọng sẽ tiếp tục đóng góp chính cho hoạt động LTG trong nửa cuối năm 2023 nhờ đà tăng chung của giá gạo thế giới.
- LTG là doanh nghiệp có nền tảng vững chắc, có khả năng chi trả cổ tức tiền mặt đều đặn qua nhiều năm. Trong nửa đầu năm 2023, LTG tăng cường việc vay nợ ngắn hạn để thúc đẩy hoạt động xuất khẩu. Tuy nhiên, lãi suất vay vốn ở mức khá thấp, và đặc biệt là việc LTG nhận được các khoản vay tín chấp. Điều này cho thấy mức độ tin tưởng các ngân hàng dành cho LTG.
- Năm 2023, dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 13.654 tỷ và 451 tỷ đồng, tăng 16,8% và 9,3% YoY: 1) Doanh thu mảng lương thực & gạo kỳ vọng đạt 8.802 tỷ đồng, tăng 36,9% YOY; 2) Biên lợi nhuận gộp giảm từ 18,4% xuống 15,2%; 3) Chi phí bán hàng giảm 28,5%, còn 629 tỷ đồng; 4) Doanh thu tài chính và chi phí tài chính tăng 26,0% và 27,7%.
- EPS forward 2023 ước đạt 5.594 đ/cp, tương ứng P/E forward 2023 ở mức 6,8 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LTG nhờ: 1) Mảng lương thực gạo kỳ vọng duy trì sức tăng trưởng nhờ sự thiếu hụt nguồn cung trên thế giới; 2) Giá bán kỳ vọng khả quan; 3) Sự trở lại ở mảng thuốc bảo vệ thực vật sau khi chấm dứt phân phối sản phẩm từ Syngenta.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	9,052	8,310	7,506	10,224	11,691	13,654
LNHĐKD	741	642	628	743	866	835
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8.2	7.7	8.4	7.3	7.4	6.1
Lãi ròng	412	331	366	418	412	451
EPS (VND)	4,362	3,495	3,858	4,406	4,350	5,594
ROE (%)	14.7	11.1	11.5	12.3	11.4	13.1
P/E (x)	6.0	6.0	7.2	8.1	5.4	6.8
P/B (x)	0.8	0.7	0.8	1.0	0.6	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	6.4	7.6	3.6	4.2	8.5	5.2

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (31/08/2023)	38.200	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	40.000	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	36.000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	35.800	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LTG đang di chuyển trong kênh tăng trung hạn, với ngưỡng kháng cự tiếp theo tại 40.000 đồng/cp.
- Trong ngắn hạn, LTG đang có tín hiệu giằng co trong biên độ hẹp với dòng tiền duy trì ở mức thấp cho thấy sự thận trọng ở cả hai chiều cung cầu.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.