

Lộc Trời Group (LTG)

Không xếp hạng

Cơ hội gia tăng sản lượng gạo xuất khẩu

Lộc Trời Group công bố BCTC quý 3 với KQKD trái chiều. Mặc dù doanh thu giảm mạnh 22.9% so với quý trước, LNST tăng lên 64 tỷ đồng so với mức lỗ 44 tỷ trong quý 2.

Q3/22: KQKD tăng trưởng tích cực

- Trong quý 3, LTG ghi nhận doanh thu đạt 2,736 tỷ đồng (+37.3% n.n, -22.9% q.q), LNST đạt 64 tỷ đồng (+105.2% n.n), từ mức lỗ 44 tỷ đồng trong quý 2.
- Doanh thu từ gạo mất đà tăng trưởng so với quý trước với 1,636 tỷ đồng (+91.9% n.n, -25.9% q.q), trong khi doanh thu từ thuốc BVTV gần như không đổi với 984 tỷ đồng (-2% n.n, -3% q.q) trong quý 3.
- Biên LNG đạt 18%, gần như đi ngang so với cùng kỳ năm trước, nhưng tăng 7.5%p so với quý trước. Biên LNG từ mảng gạo được mở rộng đáng kể lên 48.4% (+12.5%p n.n, +25.1%p q.q).
- Tỷ lệ SG&A trên doanh thu thu hẹp còn 10.6% (-1.4% n.n, +1.5% q.q) trong quý 3. Nhờ đó, biên LNR cải thiện lên 2.3% trong quý 3.
- Trong 9T22, doanh thu tăng mạnh lên đến 8,629 tỷ đồng (+21% n.n), nhưng LNST giảm còn 203 tỷ đồng (-23% n.n) một phần do khoản đánh giá lại chênh lệch tỷ giá từ khoản vay ngoại tệ trong quý 2.

Quý 4 có những điều kiện thuận lợi cho toàn ngành

- Theo dữ liệu chúng tôi thu thập được, trong tháng 8/22, LTG là doanh nghiệp niêm yết duy nhất thuộc top 10 công ty xuất khẩu gạo lớn nhất tại Việt Nam. Doanh thu xuất khẩu gạo của LTG tăng trưởng 188% n.n tính riêng trong tháng 8/22, với giá trị khoảng 9 trUSD. Trong 8T22, doanh thu từ xuất khẩu gạo của LTG đạt khoảng 992 tỷ đồng (+14% n.n).
- Trong tháng 10, xuất khẩu gạo của Việt Nam có dấu hiệu hồi phục sau khi có xu hướng giảm từ tháng 6 2022 trong bối cảnh lo ngại về an ninh lương thực toàn cầu. Chúng tôi kỳ vọng ngành gạo của Việt Nam có thể tiếp tục duy trì xu hướng xuất khẩu trong tháng 11-12.

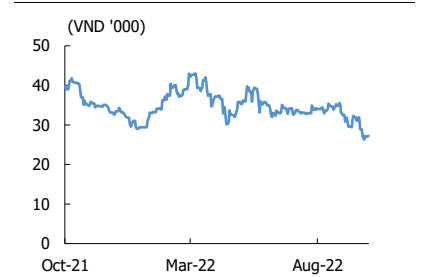
Thông kê

VNIndex (31/10, điểm)	1,028
Giá cp (31/10, đồng)	27,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,942
SLCP lưu hành (triệu)	81
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	42,977/26,300
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	12.72
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	94.2/39.7
Cổ đông lớn (%)	
Marina Viet Pte. Ltd	25.21
UBND tỉnh An Giang	24.15

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(16.6)	(27.1)	(31.9)
Tương đối với VNI (%)	(7.5)	(3.1)	(4.1)

Xu hướng giá cổ phiếu



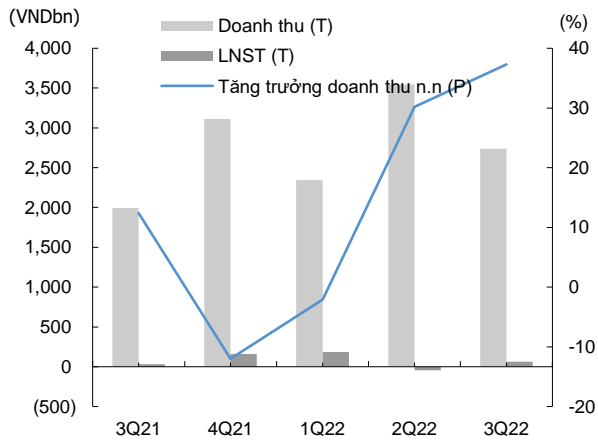
Nguồn: Bloomberg

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	8,687	9,052	8,310	7,506	10,224
Tăng trưởng (% n/n)	11.6	4.2	(8.2)	(9.7)	36.2
LN hoạt động (tỷ đồng)	631.0	741.0	642.0	628.0	743.0
LN ròng (tỷ đồng)	414.0	412.0	331.0	366.0	418.0
EPS (đồng)	4,370.0	4,362.0	3,495.0	3,858.0	4,406.0
Tăng trưởng (% n/n)	0.5	(0.2)	(19.9)	10.4	14.2
EBITDA (tỷ đồng)	768.0	887.0	799.0	793.0	931.0
PE (x)	6.6	4.8	5.2	6.5	7.6
EV/EBITDA (x)	7.0	6.0	4.0	4.0	5.0
PB (x)	1.0	0.7	0.6	0.7	0.9
ROE (%)	15.9	14.7	11.1	11.5	12.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	8.7	7.9	8.8	4.0	4.5

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

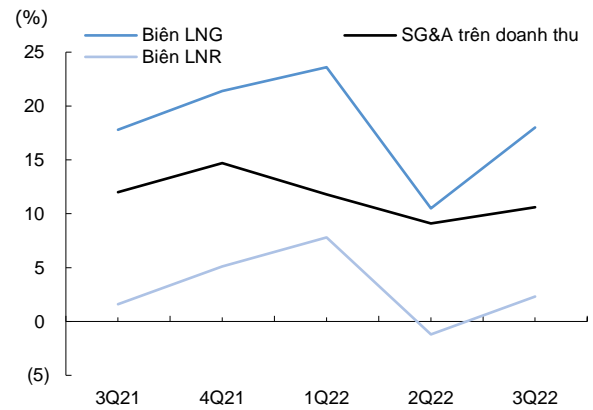
VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Hình 1. Doanh thu và tăng trưởng doanh thu



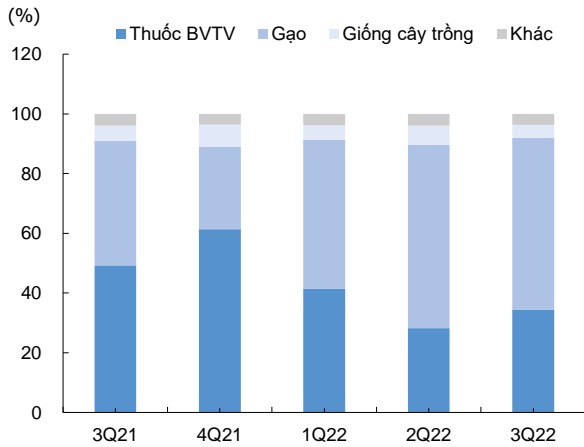
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 2. Biên LNG và biên LNR qua các quý



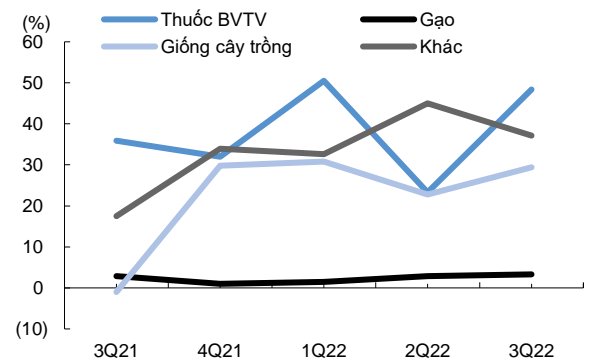
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 3. Cơ cấu doanh thu qua các quý



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 4. Biên LNG theo sản phẩm



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/10/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 31/10/2022.

Người thực hiện: Ngan Le

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.