

Gạo Trung An (TAR)

Đầu tư dài hạn

Tháng 6/2023, Gạo Trung An (TAR) tổ chức ĐHCĐTN năm 2022. Dưới đây là một số cập nhật đáng chú ý.

Lợi nhuận giảm dù doanh số tăng trưởng trong năm 2022

- TAR đạt doanh thu thuần 3,7 nghìn tỷ đồng vào năm 2022, tăng mạnh 22% so với cùng kỳ, vượt 8% kế hoạch năm 2022 nhờ doanh thu bán gạo trong nước tăng 28% so với cùng kỳ, trong khi giá trị xuất khẩu giảm 6% so với cùng kỳ.

- Tuy nhiên, TAR chỉ đáp ứng 62% kế hoạch LNST do (1) chi phí nguyên vật liệu tăng cao, (2) chi phí logistic tăng và (3) chi phí lãi vay tăng mạnh, theo ban lãnh đạo TAR. Hạn chế xuất khẩu gạo của Ấn Độ cũng khiến TAR chuyển sang giao dịch mới với đối tác Thái Lan.

- Đầu tư năm 2022:

- Tăng cường cơ giới hóa khâu gieo trồng bằng việc đầu tư máy phun thuốc, máy gặt lúa liên hợp, vv
- 20 lò sấy tại vùng trồng Long Xuyên để giảm thời gian vận chuyển và tỷ lệ hư hỏng.

Tiếp tục tập trung vào gạo chất lượng cao từ năm 2023 trở đi

- Năm 2023, về thị trường nội địa, TAR sẽ (1) tập trung vào sản xuất lúa gạo hữu cơ và chất lượng cao, (2) tập trung vào các cửa hàng hiện tại và mở rộng thêm một vài cửa hàng mới, (3) tập trung vào khách hàng trung và cao cấp và (4) đa dạng hóa các sản phẩm bún, phở.

- Về xuất khẩu, TAR sẽ (1) tiếp tục mở rộng thị trường EU, Trung Quốc, Hàn Quốc và Úc, (2) chuyển từ bán lẻ sang bán buôn cho các siêu thị nước ngoài, bắt đầu từ siêu thị tại Ả Rập Saudi và Dubai.

- Ngày 30/6, UBND tỉnh Phú Yên phê duyệt chủ trương đầu tư 15.000 ha tại Phú Yên của TAR. Bộ NN-PTNT đề xuất dự án phát triển 1 triệu ha lúa chất lượng cao ở ĐBSCL, trong đó TAR vận hành 100.000 ha.

- Các dự án điện rác tại Sóc Trăng và Phú Yên đã được UBND tỉnh phê duyệt vào cuối tháng 6 và đang được trình lên Bộ Công Thương phê duyệt. Trong đó, TAR hợp tác với nhà thầu nước ngoài và tiền bán điện cho EVN sẽ được trả cho nhà thầu trong 6 năm để thanh toán giá trị đầu tư ban đầu là 63 triệu USD.

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận N/A

Thông kê

VNIndex (27/04, điểm)	1,130
Giá cp (27/04, đồng)	16,100
Vốn hóa (tỷ đồng)	54
SLCP lưu hành (triệu)	78
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	25,910/8,100
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	0.98
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	83.0/0
Cổ đông lớn (%)	
Phạm Thái Bình	12.77
Trương Khả Tú	2.36
Trịnh Phương Thảo	2.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	2.5	47.7	(33.4)
Tương đối với VNI (%p)	(2.8)	35.0	(27.7)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	7,829	7,813	8,329	9,249	13,655
Tăng trưởng (% n/n)	92.1	(0.2)	6.6	11.0	47.6
LN hoạt động (tỷ đồng)	385	476	336	450	870
LN ròng (tỷ đồng)	334	257	188	296	374
EPS (đồng)	1,751	1,122	612	1,008	1,394
Tăng trưởng (% n/n)	0.9	(35.9)	(45.5)	64.8	38.3
EBITDA (tỷ đồng)	696	795	726	844	1,299
PE (x)	10.6	16.5	30.3	18.4	13.3
EV/EBITDA (x)	6.0	6.0	8.6	7.7	5.5
PB (x)	0.4	0.5	0.7	0.5	0.5
ROE (%)	11.2	7.5	5.4	7.4	10.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.1	1.5	1.4	4.6	3.7

■ 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 3/07/2023.

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 3/07/2023.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

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 © 2023 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.