

CTCP Tập đoàn Lộc Trời (LTG)

Tăng trưởng doanh thu mảng gạo

Tháng 7/2023, CTCP Tập đoàn Lộc Trời (LTG) công bố BCTC Q2/23. Dưới đây là một số cập nhật đáng chú ý.

Doanh thu tăng trưởng ổn định

- LTG đạt doanh thu thuần 3.7 nghìn tỷ đồng trong Q2/23, tăng 4% n/n và 50% q/q, doanh thu lũy kế 6T23 là 6.1 nghìn tỷ đồng, +4% n/n.
- Doanh thu từ gạo trong 6T23 đóng góp 68% vào tổng doanh thu, tăng 24% n/n, trong khi sản phẩm trồng trọt (chiếm 25% doanh thu) giảm 23% và hạt giống (5% doanh thu) giảm 10%.

LTG có lãi trong Q2/23

- Biên LN gộp tăng từ 10% trong Q2/22 lên 14% trong Q2/23 nhờ cải thiện biên LN gộp ở cả mảng gạo và thuốc bảo vệ thực vật. Trong 6T23, biên LN gộp của gạo tăng 1 đpt lên 3% và biên LN gộp của các sản phẩm vận hành nhà máy tăng 7 đpt lên 44%.
- Lợi nhuận ròng đạt 424.6 tỷ đồng trong Q2/23, chủ yếu do chênh lệch giữa tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư và giá trị tài sản thuần của CTCP Lương Thực Lộc Nhân là 337 tỷ đồng. Trong khi đó, LTG lỗ 44 tỷ đồng trong Q2/22 và 81 tỷ đồng trong Q1/23

Gánh nặng từ mức lãi suất cao

- LTG ghi nhận dòng tiền hoạt động kinh doanh trong 12 tháng gần nhất là âm 327 tỷ đồng và dư nợ vay ngắn hạn tại Q2/23 là 6.9 tỷ đồng. Do đó, LTG phải đối mặt áp lực từ các khoản vay ngắn hạn và nhu cầu đảo nợ cao.
- Trong Q2/23, LTG ghi nhận khoản chi phí lãi vay là 168 tỷ đồng, tăng 212% n/n và chiếm 40% EBIT.

| | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|--------------------------|---------|--------|-------|--------|--------|
| Doanh thu (tỷ đồng) | 9,031 | 8,310 | 7,506 | 10,224 | 11,691 |
| Tăng trưởng (% n/n) | 4.0 | (8.0) | (9.7) | 36.2 | 14.3 |
| LN hoạt động (tỷ đồng) | 718 | 642 | 628 | 743 | 866 |
| LN ròng (tỷ đồng) | 412 | 331 | 366 | 418 | 412 |
| EPS (đồng) | 6,153 | 4,133 | 4,825 | 5,254 | 5,320 |
| Tăng trưởng (% n/n) | (178.6) | (32.8) | 16.7 | 8.9 | 1.3 |
| EBITDA (tỷ đồng) | 865 | 799 | 793 | 931 | 1,083 |
| PE (x) | 6.4 | 9.6 | 8.2 | 7.5 | 7.4 |
| EV/EBITDA (x) | 7.14 | 6.26 | 5.47 | 5.16 | 5.63 |
| PB (x) | 1.27 | 1.21 | 1.12 | 1.05 | 1.01 |
| ROE (%) | 17.05 | 13.04 | 13.50 | 14.25 | 13.31 |
| Suất sinh lợi cổ tức (%) | 4.01 | 4.15 | 2.92 | 3.59 | 6.02 |

Chú ý: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế công ty mẹ

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

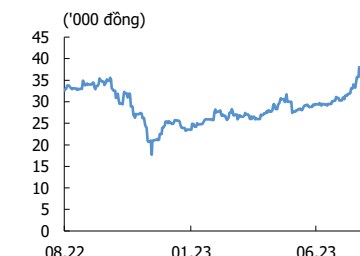
Thông kê

| | |
|--------------------------------|---------------|
| VNIndex (28/07, điểm) | 1,208 |
| Giá cp (28/07, đồng) | 28,800 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 3,183 |
| SLCP lưu hành (triệu) | 2,272 |
| Cao/ Thấp 52 tuần (đồng) | 31,550/22,200 |
| GTGDTB 6T (tỷ đồng) | 93.3 |
| Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%) | 26.4/32.3 |
| Cổ đông lớn (%) | |
| CT TNHH Marina Việt | 25.21 |
| UBND tỉnh An Giang | 24.15 |
| CT TNHH Augusta Việt | 4.96 |

Biến động giá cổ phiếu

| | 1T | 6T | 12T |
|------------------------|-------|--------|-----|
| Tuyệt đối (%) | 5.5 | (5.0) | 2.5 |
| Tương đối với VNI (%p) | (0.7) | (13.9) | 1.2 |

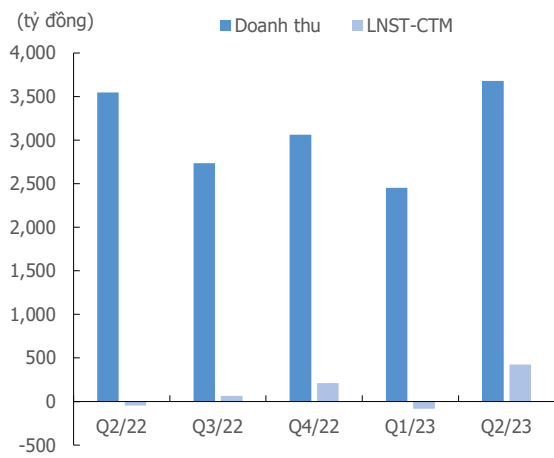
Xu hướng giá cổ phiếu



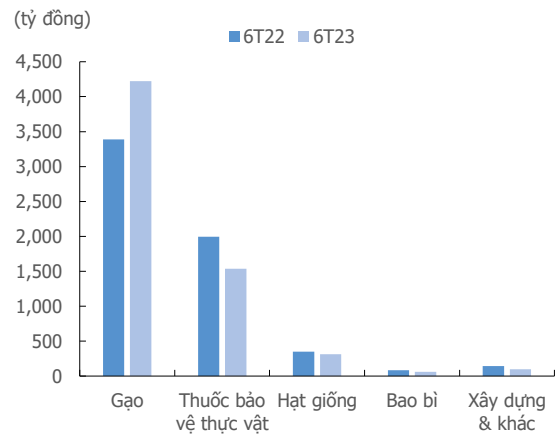
Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

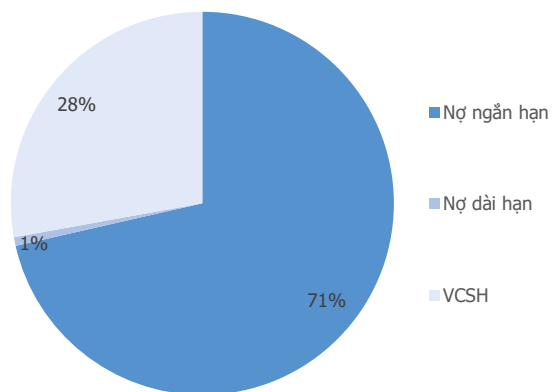
researchdept@kisvn.vn

Biểu đồ 1. Doanh thu và LNST-CTM của LTG

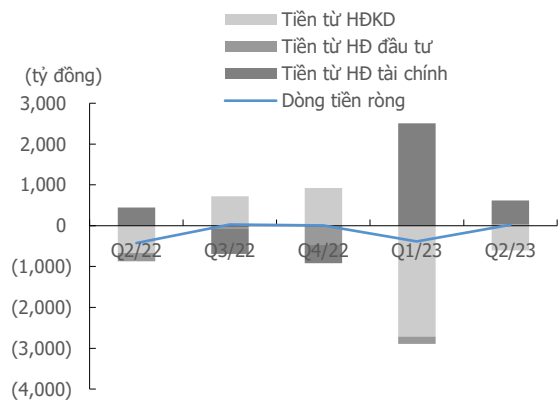
Nguồn: Fiinpro, KIS

Biểu đồ 2. Cơ cấu doanh thu trong 6T23

Nguồn: Fiinpro, KIS

Biểu đồ 3. Cơ cấu nguồn vốn của LTG

Nguồn: Fiinpro, KIS

Biểu đồ 4. Lưu chuyển tiền thuần của LTG

Nguồn: Fiinpro, 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 chứng 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 các 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 31/07/2023.

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 31/07/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu CTCP Tập đoàn Lộc Trời (LTG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

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 chụp, 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 chụp, 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.