



CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN LỘC TRỜI (UPCOM: LTG)

LTG – Vào chu kỳ gặt hái thành quả sau tái cấu trúc

Giá mục tiêu:	46.000 đồng
Upside:	21%
Giá hiện tại	37.900 đ/cp
P/E	9.0x
EPS 2020	3.858 đ
Cổ tức tiền mặt	1.500 đ/cp

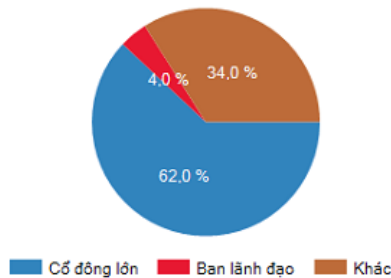
CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Tập đoàn Lộc Trời (LTG) hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất thuốc bảo vệ thực vật, cây trồng, kinh doanh hạt và xuất khẩu gạo. Những năm gần đây, LTG định vị trở thành tập đoàn cung cấp dịch vụ nông nghiệp chất lượng cao với việc xây dựng chuỗi giá trị khép kín từ 4 lĩnh vực chính là phân phối giống, vật tư nông nghiệp, sản xuất gạo và kho vận – dịch vụ. Vừa qua, KQKD hợp nhất quý I/2021 tăng mạnh svck. Doanh thu đạt 2.397 tỷ đồng, cao gấp 3,3 lần và LNST đạt 182 tỷ đồng, cải thiện mạnh từ mức âm 39 tỷ đồng svck. Trong đó, doanh thu từ kinh doanh thuốc bảo vệ thực vật tăng mạnh lên 344% svck đóng góp tỷ trọng lớn nhất 66% tổng doanh thu, theo sau là mảng gạo tăng 204% chiếm 25%. Agriseco Research đưa ra khuyến nghị **MUA** cổ phiếu LTG với các luận điểm sau:

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Nông nghiệp
Vốn hóa	2.893,3 tỷ
Vốn điều lệ	805 tỷ
Thanh khoản trung bình	890.528 cp/phần

Cơ cấu Cổ đông



Giá và định giá quá khứ



Biến động với Index



❖ **Giá gạo đang trên đà tăng trưởng từ đầu năm:** Giá gạo trong nước và xuất khẩu đã tăng bình quân hơn 20% so với đầu năm 2020 tạo ra kết quả kinh doanh khởi sắc cho LTG, đặc biệt doanh thu 2 mảng bảo vệ thực vật và lương thực tăng trưởng mạnh mẽ. Giá gạo dự kiến tăng tiếp nhờ diễn biến xấu của dịch Covid ở Ấn Độ - quốc gia xuất khẩu gạo lớn nhất thế giới. Agriseco Research kỳ vọng việc giá gạo tăng sẽ thúc đẩy doanh thu LTG tăng hơn 80% vào năm 2021.

❖ **Triển vọng tăng trưởng từ các thị trường xuất khẩu nhờ ký kết các hiệp định thương mại:** Các hiệp định EVFTA, UKVFTA sẽ hỗ trợ việc tăng xuất khẩu các sản phẩm gạo thương hiệu với giá bán cao của LTG trong dài hạn. Vào tháng 09/2020, LTG đã xuất khẩu 126 tấn gạo Jasmine 85 đầu tiên sang EU. Doanh thu xuất khẩu sang EU được kỳ vọng sẽ tăng nhờ nhu cầu nhập khẩu gạo lớn (trên 2 triệu tấn).

❖ **Quá trình tái cơ cấu hiệu quả giúp cải thiện biên lợi nhuận:** Việc LTG cơ cấu lại hệ thống phân phối, chính sách chiết khấu, ứng dụng các dịch vụ công nghệ cao giúp giảm thiểu chi phí, đặc biệt tỷ lệ chi phí lãi vay trên doanh thu giảm từ 2,2% xuống còn 1,4% năm 2020. Điều này đã giúp biên lợi nhuận LTG tăng vào năm 2020 và Quý I/2021. Cụ thể, năm 2020 biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 20,5% lên 23,8% và quý I/2021, chỉ số tiếp tục tăng lên 24,74%. Vì vậy, biên lợi nhuận được kỳ vọng sẽ cải thiện đạt mức 26 - 27% năm 2021.

❖ **Cập nhật kế hoạch kinh doanh 2021:** LTG đặt kế hoạch DT tăng mạnh +88,6% trong khi LNST chỉ +8,5%, EPS dự kiến 4.147 đồng, tăng 7,5% svck. LTG cũng thông qua kế hoạch chi trả cổ tức 15% bằng tiền mặt năm 2020 và tăng 5% mỗi năm. Agriseco Research đánh giá LNST kế hoạch tăng nhẹ chủ yếu do quá trình tái cấu trúc, diễn biến thời tiết cũng như dịch bệnh, vì vậy kế hoạch kinh doanh của LTG kỳ vọng tiếp tục được hưởng lợi từ chu kỳ tăng giá hàng hóa và mảng dịch vụ nông nghiệp.

KHUYẾN NGHỊ

LTG là doanh nghiệp dẫn đầu về mảng thuốc bảo vệ thực vật với hơn 20% thị phần nội địa và gạo thương hiệu với chuỗi giá trị khép kín. Với triển vọng về giá gạo và bước đầu hiệu quả sau khi tái cơ cấu, LTG là một cơ hội đầu tư tiềm năng trong thời gian tới. Vì vậy, Agriseco Research khuyến nghị **MUA** LTG với mức giá mục tiêu **46.000** đồng/cổ phiếu (upside 21% so với thị giá hiện tại), tương ứng P/E 2021 xấp xỉ 9,0 lần. Cắt lỗ nếu giá giảm dưới 33.000 đồng.

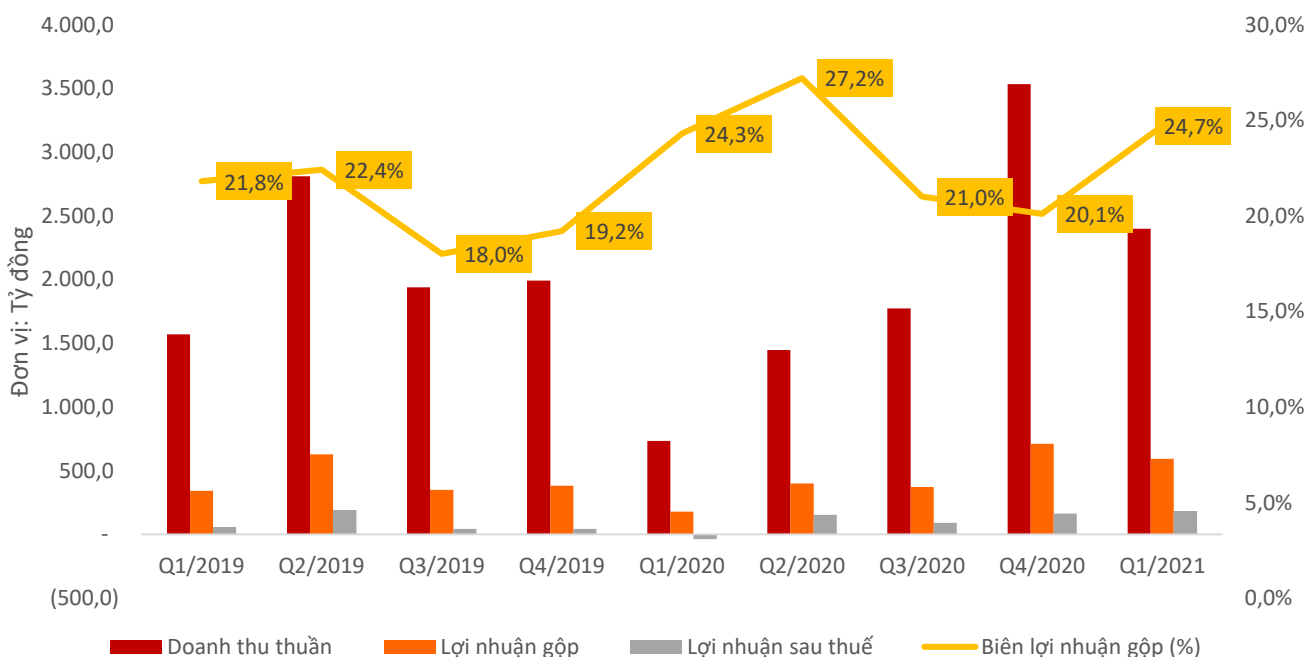
Rủi ro: Diễn biến thời tiết bất thường và sự đảo chiều giảm giá gạo trên thị trường quốc tế.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- Cổ phiếu LTG tiếp tục cho thấy xu hướng tăng sau nhịp chỉnh mạnh cùng thị trường. Hiện tại, giá cổ phiếu LTG đang trong nhịp tăng trở lại sau khi điều chỉnh và tiếp tục vận động tích cực quanh vùng 37-38. Nhà đầu tư có thể canh mua vào khi điều chỉnh về mức hỗ trợ quanh vùng giá 36.6-37.3, cắt lỗ nếu thủng giá ở 33.

Cơ cấu doanh thu và lợi nhuận LTG qua các quý



Nguồn: BCTC LTG, Agriseco Research



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 06 năm 2021

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội

Agribank Tràng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình

Thanh Hóa
Nghệ An
Nam Nghệ An
Hà Tĩnh

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum

Bình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến Tre

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà Mau

Vĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.