

BÁO CÁO CẬP NHẬT

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Giá mục tiêu (VND) [47.500 – 50.000]

Giá hiện tại (VND) 34.800

Upside **36%**

Năm giữ 1 năm



Tổng quan doanh nghiệp

Sàn	UPCOM
Cơ cấu sở hữu	Marina Viet Pte. Ltd (25,21%), UBND Tỉnh An Giang (24,15%), Huỳnh Văn Thòn - CT.HĐQT (2,63%)
Doanh thu chính	Thuốc bảo vệ thực vật & Gạo
Lợi thế cạnh tranh	Chuỗi giá trị đầy đủ từ giống đến phân phối. Đội ngũ quản trị có uy tín cao.

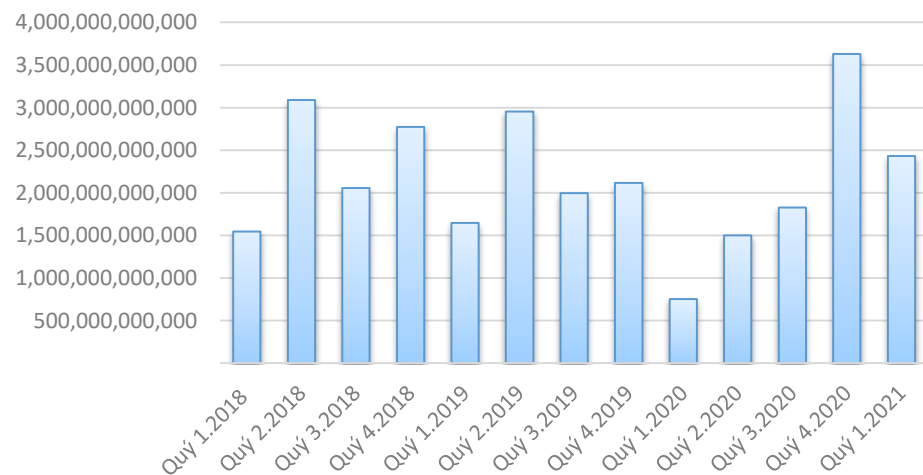
Cập nhật LTG sau báo cáo tài chính Q1.2021:

- Vụ Đông Xuân 2021 là vụ thắng lớn của những người làm nông nghiệp khu vực đồng bằng sông Cửu Long. LTG là một trong những doanh nghiệp hưởng lợi nhất với doanh thu trong kỳ đạt 2.397 tỷ đồng cao gấp 3,3 lần cùng kỳ năm ngoái trong đó ghi nhận doanh thu tăng cao từ thuốc bảo vệ thực vật và lương thực lần lượt đóng góp 65% và 25% trong tỷ trọng. Sau khi trừ các khoản chi phí LTG lãi sau thuế 183,6 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm ngoái lỗ 37 tỷ đồng.
- Trong BCTC Q1.2021 của LTG có một số điểm đáng chú ý như sau: Khoản phải thu ngắn hạn giảm mạnh từ 1.808 tỷ về 1.146 tỷ trong khi doanh thu vẫn tăng gấp 3,3 lần. Điều này thể hiện chính sách bán hàng thu tiền ngay của LTG áp dụng từ Q2 năm ngoái đang đạt hiệu quả đáng kể, giúp LTG cải thiện dòng tiền kinh doanh.
- Hàng tồn kho tăng thêm 1.241 tỷ, trong đó tăng mạnh nguyên vật liệu, cho thấy LTG đang tập trung nguồn lực để hướng đến Q2.2021 tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ khi Q2 luôn là kỳ cao điểm trong năm.

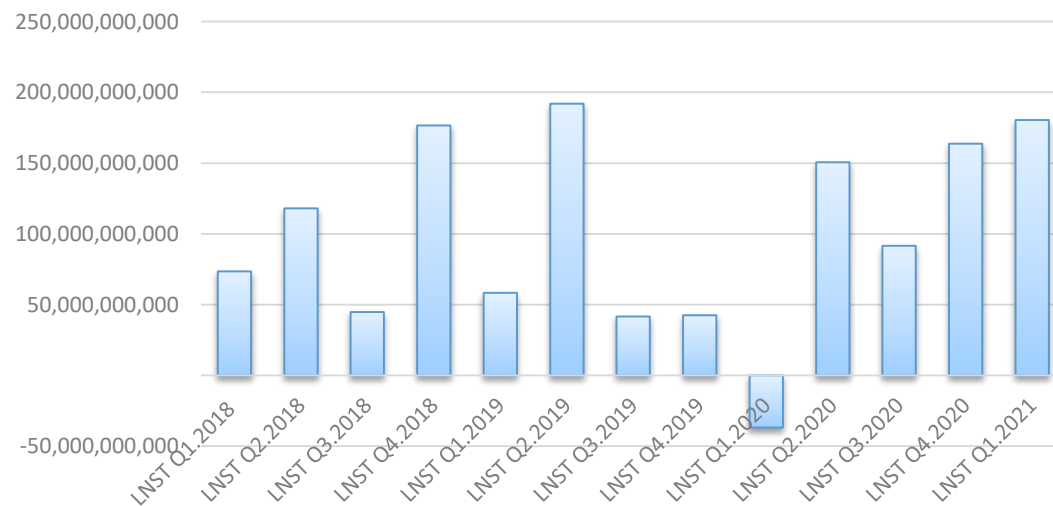
	31/3/2021		1/1/2021	
	Giá gốc VND	Dự phòng VND	Giá gốc VND	Dự phòng VND
Các khoản phải thu ngắn hạn	130	1.146.436.775.090	1.808.664.816.100	
Phải thu ngắn hạn của khách hàng	131	822.664.848.704	1.580.836.969.153	
Trả trước cho người bán ngắn hạn	132	366.525.898.420	297.919.010.322	
Phải thu về cho vay	135	15.000.000.000	15.000.000.000	
Phải thu ngắn hạn khác	136	248.963.640.614	219.340.373.816	
Dự phòng phải thu ngắn hạn khó đòi	137	(306.823.458.772)	(304.431.537.191)	
Tài sản thiếu chờ xử lý	139	105.846.124		
Hàng tồn kho	140	3.741.330.873.956	2.500.800.250.743	
Hàng tồn kho	141	3.752.074.568.154	2.503.030.924.736	
Dự phòng giảm giá hàng tồn kho	149	(10.743.694.198)	(2.230.673.993)	
Hàng tồn kho		3.752.074.568.154	2.503.030.924.736	(2.230.673.993)
Hàng mua đang đi đường		68.219.519.571		61.175.555.400
Nguyên vật liệu		1.438.589.291.701		506.117.084.272
Công cụ, dụng cụ		2.916.862.035		2.253.803.818
Sản phẩm dở dang		39.313.836.881		11.452.541.887
Thành phẩm		608.953.210.918	(10.743.694.198)	459.349.351.401
Hàng hóa		1.594.081.847.048		1.462.682.587.958

- (1) Q1 luôn là quý thấp điểm về Doanh thu lợi nhuận của LTG. Nhưng Q1.2021 đã thay đổi khi LTG ghi nhận mức doanh thu lợi nhuận cao kỷ lục. Thậm chí lợi nhuận ở mức tương đương với các quý cao điểm Q2,Q4.
- (2) Trong tháng 4.2021, giá trị xuất khẩu gạo toàn quốc tăng 36.6% so với cùng kỳ năm ngoái. LTG là đơn vị cung ứng gạo cho các công ty xuất khẩu nên có tiềm năng tăng trưởng nhờ xu hướng này.
- (3) Với đà tăng trưởng mạnh như hiện tại của toàn ngành, việc giá gạo xuất khẩu vẫn neo ở mức cao và có tiềm năng tăng cao hơn nữa do nước xuất khẩu gạo lớn nhất thế giới là Ấn Độ đang chao đảo vì Covid19. Với vòng quay tồn kho như Q1.2021, dự báo LTG ghi nhận doanh thu lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong Q2.2021 với doanh thu ước tính 3.500 tỷ, LNST 270 tỷ.

Doanh thu 2018 - nay



Lợi nhuận sau thuế 2018 - nay



Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng.

Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI, nhân viên của CSI có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

Tầng 11 Tòa Nhà Diamond Flower, số 48 Lê Văn Lương, Phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội

ĐT: + 84 24 3926 0099 Webiste: <https://www.vncsi.com.vn/>

LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VNCSI: csi.research@vncsi.com.vn

Người thực hiện: **Đình Hồng Hà**

Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: hadh@vncsi.com.vn

Hội sở: Tầng 11 Tòa Nhà Diamond Flower, số 48 Lê Văn Lương, Phường Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội

Tel: (+84) 24 3926 0099 | Fax: (+84) 24 3926 3411

Chi nhánh HCM: 12-14 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành Phố Hồ Chí Minh

Tel:(+84) 28 3915 1229

Email: online@vncsi.com.vn

Đỗ Bảo Ngọc

Phó Tổng giám đốc & Giám đốc trung tâm nghiên cứu

Email: ngocdb@vncsi.com.vn

Bộ phận Phân tích Ngành và Doanh nghiệp

Đình Hồng Hà

Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: hadh@vncsi.com.vn

Đỗ Quang Trung

Chuyên viên phân tích

Email: trungdq@vncsi.com.vn

Nguyễn Phương Linh

Chuyên viên phân tích

Email : linhnp@vncsi.com.vn

Vũ Thùy Dương

Chuyên viên phân tích

Email : duongvt@vncsi.com

Bộ phận phân tích vĩ mô và thị trường chứng khoán

Lê Văn Thành

Chuyên viên phân tích

Email : thanhlv@gmail.com

Nguyễn Thị Quỳnh Hương

Chuyên viên Tiếng Trung

Email : huongntq@vncsi.com.vn