

BÁO CÁO NGẮN

Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai (HAG)

KHOẺ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



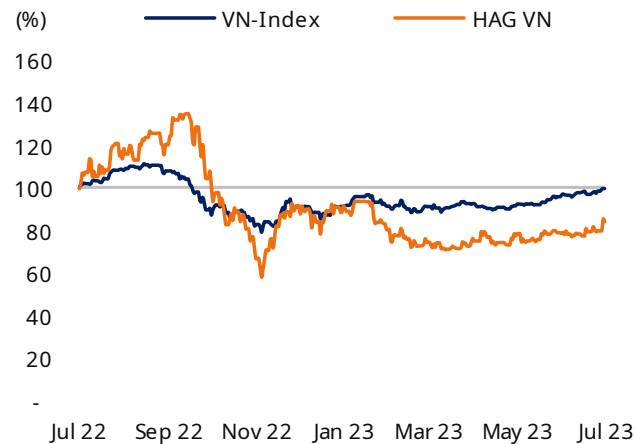
Analyst

Email: phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (11/07/2023)	8.760
Giá mục tiêu (12 tháng)	10.000
Lợi nhuận kỳ vọng	14
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	1.330
Tăng trưởng EPS (23F, %)	17
P/E (23F, x)	6,1
Vốn hoá (tỷ đồng)	8.013
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	927
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	64,2
Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)	2,6
3Beta (12M)	1,3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	5.640
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	14.600
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	8,1 -5,8 -14,5
Tương đối	4,2 -14,8 -14,2

Ổn định nhờ chuỗi, thịnh vượng từ heo

- Định hướng trở thành tập đoàn hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực nông nghiệp.** HAG từng được biết đến là một trong những tập đoàn tư nhân lớn nhất niêm yết trên TTCK Việt Nam. Trải qua nhiều biến cố, năm 2021 - 2022 HAG đã thực hiện tái cấu trúc toàn diện nhằm mục đích giảm nợ vay, chọn lọc, tinh gọn nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động sản xuất kinh doanh. Đến nay công ty định hướng tập trung vào lĩnh vực nông nghiệp, với diện tích cây ăn trái cuối năm 2022 vào khoảng 7.000 ha và dự kiến mở rộng lên 10.000 ha, HAG đặt mục tiêu trở thành doanh nghiệp hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực nông nghiệp.
- Chuối hiện là sản phẩm chủ lực.** Sau khi thực hiện tái cấu trúc công ty đã chọn chuối làm sản phẩm nông nghiệp chủ lực cho giai đoạn hiện nay. Cuối năm 2022 diện tích trồng chuối chiếm tỷ trọng hầu hết trong 7.000 ha diện tích trồng cây ăn trái, ngoài ra HAG còn trồng thêm sầu riêng với diện tích gần 1.000 ha và dự kiến có 300 ha sẽ bắt đầu thu hoạch trong năm 2023 với doanh thu kỳ vọng đạt 2 tỷ/ha. Năm 2022, doanh thu từ chuối chiếm 42% doanh thu thuần và đóng góp hơn 600 tỷ đồng lãi gộp.
- Ra mắt Thương hiệu “heo ăn chuối” trụ cột tiếp theo trong chiến lược phát triển.** Trong tháng 3/2022, HAG đã chính thức cho ra mắt sản phẩm thịt heo ăn chuối thương hiệu Bapi Food. Tạo được hình ảnh “thịt sạch” sản phẩm thịt heo đã nhanh chóng trở thành trụ cột trong hoạt động kinh doanh của HAG khi đóng góp 33% doanh thu thuần và 450 tỷ đồng lãi gộp, bằng 2/3 mức lãi gộp của chuối. Giá heo hơi năm 2022 dao động quanh mốc 55.000 – 65.000 đ/kg và HAG bắt đầu triển khai mạnh từ cuối tháng 3.
- Kỳ vọng hoàn thành vượt mức kế hoạch năm 2023.** Tập trung vào 2 sản phẩm chuối và thịt heo, năm 2023, HAG lên kế hoạch 5.120 tỷ đồng doanh thu và 1.130 tỷ đồng LNST, tính đến tháng 5/2023 công ty cho biết doanh thu lũy kế đạt 3.015 tỷ đồng và 421,7 tỷ đồng LNST. So với kế hoạch năm, công ty đã hoàn thành 58,7% doanh thu và 37,2% LNST. Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh của HAG sẽ khả quan hơn từ tháng 6 trở đi khi giá heo hơi vượt mốc 60.000 đ/kg. Theo đó HAG có thể ghi nhận mức LNST năm 2023 đạt 1.330 tỷ đồng, hoàn thành 118% kế hoạch LNST.
- Rủi ro nợ vay.** Theo bảng cân đối kế toán vào 31/03/2023, HAG đang nợ hơn 8.100 tỷ đồng nợ vay, trong khi đó công ty cũng có khoản cho vay các bên liên quan với giá trị trên 6.700 tỷ đồng, HAG đang có kế hoạch chuyển các khoản vay này thành vốn góp để gia tăng quỹ đất nông nghiệp. Năm 2022, lãi từ hoạt động cho vay của HAG đạt 225 tỷ đồng do đó nếu hoàn thành việc chuyển nợ thành vốn góp, HAG sẽ mất đi khoản lãi này và chịu áp lực vay lớn.
- Định giá:** Kỳ vọng EPS năm 2023 đạt 1.434 đ/cp, mức P/E mục tiêu là 7 lần, chúng tôi khuyến nghị mức giá mục tiêu của HAG là 10.000 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	5.388	2.075	3.177	2.097	5.111	5.800
LNHĐKD	1.193	(854)	(2.000)	552	2.271	2.700
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	22,1	(41,1)	(63,0)	26,3	44,4	46,5
Lãi ròng	118	117	(1.256)	203	1.129	1.330
EPS (VND)	127	126	(1.354)	219	1.217	1.434
ROE (%)	0,9	1,1	(19,8)	4,2	23,8	27,3
P/E (x)	38,4	31,6	#N/A	60,7	7,5	6,1
P/B (x)	0,3	0,5	1,0	2,7	1,7	1,4
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (06/07/2023)	8.760	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	8.900	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	8.500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	8.300		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAG vừa xuất hiện phiên bứt phá, vượt kháng cự quan trọng là MA 200 ngày, xu hướng ngắn hạn và trung hạn đang tích cực
- Sau phiên bứt phá, khả năng HAG sẽ điều chỉnh và NĐT có thể cân nhắc mua vào vùng 8.550 – 8.650 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.