

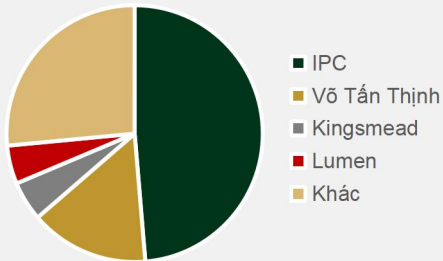
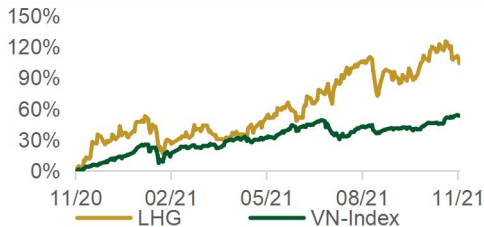
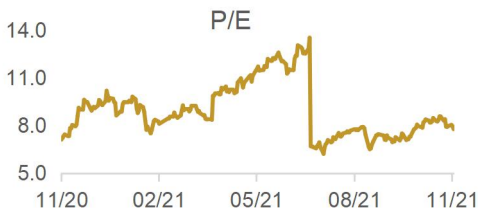
MUA [+77%]

Ngày cập nhật: 16/11/2021

Giá hợp lý 90,000 VND
Giá hiện tại 50,800 VND

PHS
(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	50
Free-float (triệu)	15
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,493
KLGD TB 3 tháng	423,135
Sở hữu nước ngoài	10%
Ngày niêm yết đầu tiên	23/03/2010

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Chỉ số tài chính

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E	2022E
Doanh thu thuần (tỷ VND)	488	430	599	644	893	1,470
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	166	176	143	199	342	599
EPS (VND)	6,157	3,519	2,554	3,662	6,837	11,967
Tăng trưởng EPS (%)	-3%	-43%	-27%	43%	87%	75%
Giá trị sổ sách (VND)	21,822	22,934	23,818	25,667	29,557	37,191
P/E	7.2	6.9	8.3	8.6	13.2	7.5
P/B	1.1	1.0	1.0	1.3	3.0	2.4
Cổ tức tiền mặt (VND)	1,500	1,500	1,600	1,900	1,900	1,900

Kết Quả Quý 3 Giảm Sút

Cập nhật KQKD: Trong 3Q21, doanh thu thuần giảm 28% YoY, đạt 52 tỷ VND. LNST đạt 20 tỷ VND, giảm 15% YoY. Kết quả kinh doanh kém khả quan này do thiếu đi doanh thu từ việc bán bất động sản KCN. Dịch bệnh trong quý 3 đã ảnh hưởng đến hoạt động mua bán bất động sản của công ty. Tuy nhiên, doanh thu từ NXXS (nhà xưởng xây sẵn) và khu lưu trú vẫn duy trì tích cực, tăng 7% YoY. Dù cho kết quả quý 3 kém khả quan nhưng tổng doanh thu 9 tháng của LHG vẫn tăng 56% YoY nhờ ghi nhận doanh thu bán bất động sản KCN trong quý 2.

Dự phóng: Do ảnh hưởng của dịch trong quý 3, chúng tôi hạ dự phóng doanh thu trong năm 2021 xuống. Doanh thu năm 2021 sẽ đạt 893 tỷ VND. Doanh thu năm 2022 sẽ đạt 1,470 tỷ VND, tăng 65% YoY nhờ vào việc bán BĐS KCN từ Long Hậu 3 – Giai đoạn 1. Chúng tôi dự phóng rằng công ty sẽ bán được 18 ha đất KCN trong năm 2022, tăng 77% so với số ước tính là 13 ha trong năm 2021.

Điểm nhấn đầu tư: (1) Long Hậu 3 Giai đoạn 1 sẽ là động lực phát triển hiện tại cho công ty. Thêm vào đó, công ty có những dự án tiếp theo để phục vụ cho nhiều phân khúc khách hàng như Long Hậu 3 Giai đoạn 2, Khu dân cư Tái định cư Long Hậu 3 hay Khu tái định cư Long Hậu mở rộng. (2) Công ty sẽ được hưởng lợi từ nhu cầu phát triển các điểm logistics nhờ vào vị trí sát TP HCM.

Định giá: Chúng tôi sử dụng RNAV để định giá cổ phiếu và chúng tôi vẫn duy trì mức giá hợp lý của công ty là 90,000 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA cho cổ phiếu này. Chúng tôi đưa những dự án có thời gian hoàn thành và mở bán dự kiến trong năm 2022 và 2023 vào trong định giá. Những dự án có thời gian hoàn thành dự kiến trong năm 2024 không được chúng tôi đưa vào định giá.

Rủi ro: (1) Tỷ lệ lấp đầy của khu công nghiệp thấp hơn dự kiến có thể ảnh hưởng đến giá thuê và lợi nhuận của công ty. (2) Rủi ro từ chính sách có thể ảnh hưởng đến kế hoạch thời gian phát triển dự án của công ty. (3) Rủi ro dịch bệnh làm chậm tiến độ của các dự án. (4) Cổ đông lớn Võ Tấn Thịnh gần đây đăng ký bán cổ phần mình đang nắm giữ. Điều này có thể ảnh hưởng đến biến động của cổ phiếu trong ngắn hạn.