

## CÔNG TY CỔ PHẦN LONG HẬU (LHG– HOSE)

### ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU: MUA

Giá thị trường (VND)	23.300
Giá mục tiêu (VND)	32.500
EPS (TTM)	
EPS 2017: (VND)	3.260
BV 2017 : (VND)	21.750
EPS 2018 F (VND)	4.097
BV2018 F (VND)	25.830
Cổ tức 2017	15%

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU (13/03/2018)

Ngành:	Khu công nghiệp
Số lượng CP lưu hành	50.069.71
KLGD bq 10 phiên	354.385
Tăng/giảm giá 7 ngày	+12,2%
Tăng/giảm giá 1 tháng	+23,28%
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.166

### KẾ HOẠCH KINH DOANH 2018

Doanh thu thuần(tỷ đồng)	648 tỷ
Lợi nhuận sau thuế	204 tỷ
EPS(VND)	4.097
Vốn hóa (tỷ đồng)	968,84

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công nghiệp Tân Thuận	48,67%
Jaccar Holdings Kingsmead Vietnam	17,04%
Công ty Cổ phần Việt Âu	6,79%
Công ty CP Phát.triển Nam SG	12,73%
	4,45%

### GIỚI THIỆU CHUNG

Công ty cổ phần Long Hậu hoạt động trong lĩnh vực hạ tầng, khu công nghiệp tại đầu , được thành lập vào năm 2006 với số vốn điều lệ ban đầu là 90 tỷ đồng. Đến tháng 9/2017 vừa qua công ty có đợt phát hành 22,6 triệu cổ phiếu thu về 294 tỷ đồng để bổ sung vốn kinh doanh phục vụ đền bù dự án LH3 sẽ dự kiến bắt đầu ghi nhận doanh thu và lợi nhuận vào năm 2018. Long Hậu có cơ cấu cổ đông rất cô đặc trong đó 5 cổ đông lớn nhất là tập đoàn Tân Thuận, Quỹ Jarcara Holding, Kingsead Viet Nam, Công ty cổ phần Việt Âu, Công ty cổ phần phát triển Nam Sài Gòn. Nhóm cổ đông lớn này đã nắm giữ trên 89,6% số cổ phần của Long Hậu.

### TIÊU ĐIỂM ĐẦU TƯ

**(1). Triển vọng ngành bất động sản khu công nghiệp rất khả quan nhờ vốn FDI đăng ký cũng như giải ngân vào Việt Nam đạt con số kỷ lục trong năm 2017 .** Với dòng vốn đầu tư nước ngoài đổ mạnh vào Việt Nam, tình hình kinh doanh của Long Hậu cũng như những doanh nghiệp bất động sản khu công nghiệp sẽ rất triển vọng trong những năm tới.

**(2). Hai khu công nghiệp đang hoạt động của Long Hậu bao gồm Long Hậu 1 và Long Hậu 2 đang có tình hình kinh doanh tốt nhờ (a)** Vị trí địa lý đắc địa nằm gần nhiều cảng biển lớn, nằm gần trung tâm thành phố Hồ Chí Minh với giao thông thuận tiện, nhiều dự án đường cao tốc sắp mở **(b) Chất** lượng khu công nghiệp ở mức cao, hướng đến khu công nghiệp xanh **(c)** tiện ích và hệ thống hạ tầng đồng bộ và hiện đại với hệ thống xử lý nước thải, khu lưu trú cho công nhân được các nhà đầu tư khó tính như Nhật Bản, Hàn Quốc đánh giá cao.

Nhờ đó tỷ suất lấp đầy với nhà xưởng là 100% và đất thuê công nghiệp là 80% số liệu ước tính năm 2017.

**(3) Dự án trọng điểm được kỳ vọng đem lại lợi nhuận cao cho doanh nghiệp Khu công nghiệp Long Hậu 3 sẽ hoạt động trong năm 2018.**

Khu công nghiệp Long Hậu 3 có tổng diện tích là 981 ha, trong đó giai đoạn 1 là 124 ha. Theo số liệu công ty cung cấp, công ty hiện đã giải phóng được 60% diện tích đất dự án giai đoạn 1 từ quý 2/2017 và bắt đầu cho xây dựng hạ tầng từ quý 4/2017. Nhờ đó công ty sẽ có 20 ha đất sạch cho thuê trong năm 2018. Giá thuê đất đang tăng từ 100 lên 105 USD/m2 hứa hẹn công ty sẽ có kết quả kinh doanh khả quan trong năm 2018.

Theo thống kê có khoảng 64% doanh nghiệp đang hoạt động tại 2 khu công nghiệp LH1 và LH2 có nhu cầu mở rộng sản xuất kinh doanh. **Đây là nguồn khách hàng tiềm năng cho dự án trọng điểm khu công nghiệp LH3 của công ty trong năm 2018.**

**(4) Công ty cổ phần Long Hậu là doanh nghiệp có yếu tố cơ bản tốt, đang được định giá rẻ hơn nhiều so với ngành, và với thị trường Công ty CP Long Hậu đang được giao dịch với P/E là 6,34 thấp hơn trung bình ngành là 7,9 , thấp hơn nhiều trung bình thị trường chứng khoán Việt Nam là 13, hệ số P/B là 0,97 thấp hơn so với trung bình ngành là 1,29. Tỷ lệ cổ tức trên thị giá trong 3 năm vừa qua hấp dẫn đạt 9,34%, cao hơn nhiều so với các doanh nghiệp trong ngành và cũng cao hơn so với lãi suất gửi tiết kiệm thời điểm hiện tại chỉ khoảng 6,8-7%/ năm.**

**(5) Ước tính doanh thu thuần đạt 648 tỷ, +32,78%, lợi nhuận sau thuế năm 2018 đạt 204 tỷ đồng +22,42% yoy , EPS fwd 2018 đạt 4.097 VND, + 25,29%% yoy, tương đương LHG đang giao dịch ở mức P/E là 5,66 lần**

**TIÊU ĐIỂM ĐẦU TƯ**

**(1). Triển vọng ngành bất động sản khu công nghiệp rất khả quan nhờ vốn FDI đăng ký cũng như giải ngân vào Việt Nam đạt con số kỷ lục trong năm 2017. Đồng thời số doanh nghiệp thành lập mới và quay trở lại hoạt động tăng mạnh.**

*Năm 2017 theo số liệu của Cục Đầu tư nước ngoài cho biết, tính đến ngày 20/12/2017, tổng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam là 35,88 tỷ USD, tăng 44,4% so với cùng kỳ năm 2016, trong đó số vốn giải ngân vào Việt Nam đạt con số kỷ lục là 17,5 tỷ USD tăng 10,8% so với cùng kỳ 2016. Cụ thể, 2.591 dự án mới được cấp giấy chứng nhận đăng ký đầu tư, với tổng vốn đăng ký là 21,27 tỷ USD, tăng 42,3% so với cùng kỳ năm 2016. Bên cạnh đó, còn có 1.188 lượt dự án đăng ký điều chỉnh vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm đạt xấp xỉ 8,41 tỷ USD, tăng 49,2% so với cùng kỳ năm 2016. Và có 5.002 lượt góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài với tổng giá trị góp vốn là 6,19 tỷ USD, tăng 45,1% so với cùng kỳ 2016.*

*Số liệu của Cục Đầu tư nước ngoài cũng cho biết, trong năm 2017 có 115 quốc gia và vùng lãnh thổ có dự án đầu tư tại Việt Nam. Nhật Bản đứng vị trí thứ nhất với tổng vốn đầu tư là 9,11 tỷ USD; Hàn Quốc đứng thứ hai với tổng vốn đầu tư đăng ký là 8,49 tỷ USD; Singapore đứng vị trí thứ ba với tổng vốn đầu tư đăng ký là 5,3 tỷ USD. Hiện Long Hậu đang thu hút trên 160 nhà đầu tư trong đó tỷ lệ nhà đầu tư nước ngoài chiếm trên 50% đến từ khắp các quốc gia trên thế giới như Nhật Bản, Hàn Quốc, Singapore, Mỹ, Pháp ... Việc dòng vốn FDI đổ mạnh vào Việt Nam đem lại cho Long Hậu tiềm năng và lợi thế rất lớn.*

**Số doanh nghiệp thành lập mới và doanh nghiệp quay trở lại hoạt động đạt kỷ lục**

Cụ thể, tổng số DN thành lập mới và DN quay trở lại hoạt động của cả nước là 153.307, trong đó có 126.859 DN thành lập mới và 26.448 đơn vị quay trở lại hoạt động.

Tổng số vốn đăng ký vào nền kinh tế trong năm qua hơn 3,16 triệu tỉ đồng, bao gồm số vốn đăng ký của DN thành lập mới gần 1,3 triệu tỉ đồng và số vốn đăng ký tăng thêm của các DN khác là 1,86 triệu tỉ đồng.

Số lượng DN mới ra đời và số vốn đăng ký năm 2017 đạt kỷ lục cao nhất từ trước đến nay. Nếu so với năm 2011, số lượng DN mới trong năm 2017 tăng 1,6 lần và số vốn đăng ký tăng 2,5 lần.

**(2) Khu công nghiệp Long Hậu có vị trí địa lý đặc địa, chất lượng tốt với hệ thống hạ tầng đồng bộ và tiện tích, được nhà đầu tư quốc tế ưa chuộng**

Khu công nghiệp Long Hậu bao gồm:

- Khu CN hiệu hữu với tổng diện tích 137.02 ha, trong đó diện tích đất thương phẩm là 91 ha.
- Khu CN Long Hậu mở rộng có diện tích 108 ha, trong đó diện tích đất thương phẩm là 82.7ha.
- Khu CN Long Hậu 3 có 981 ha, trong đó giai đoạn 1 là 124 ha, đất thương phẩm của giai đoạn 1 là 90.86 ha bao gồm đất CN cho thuê 88.3 ha và đất dịch vụ cho thuê 2.5 ha.

Ngoài ra Long Hậu còn khu dân cư, tái định cư Long Hậu (37ha) và dự án xây nhà xưởng xây sẵn khoảng 6.2 ha. Hiện nay, khu công nghiệp Long Hậu đang thu hút 132 nhà đầu tư với tổng vốn 6.900 tỷ đồng. Tổng diện tích đất cho thuê chiếm 76% tổng diện tích đất. Tổng diện tích nhà xưởng sản xuất là 4,32 ha

**Về vị trí địa lý** khu công nghiệp Long Hậu nằm ở vị trí đặc địa nằm giáp ranh giữa huyện Cần Giuộc tỉnh Long An và huyện Nhà Bè thành phố Hồ Chí Minh. Đây là khu vực có lợi thế về giao thông cụ thể cách sân bay Tân Sơn Nhất 27km, trung tâm TPHCM 19Km và KĐT Phú Mỹ Hưng 12Km. Các doanh nghiệp đầu tư vào đây còn có thể tiết kiệm chi phí khi KCN nằm kề cận khu cảng Hiệp Phước (3Km) và cảng chủ lực Cát Lái (20Km).

*Với vị trí địa lý thuận lợi như vậy không khó để những nhà đầu tư tại Long Hậu thu hút nguồn lao động phổ thông dồi dào tại địa phương và nguồn lao động chất lượng cao tại Tp. Hồ Chí Minh.*

*Khu công nghiệp LH3 có quỹ đất quy hoạch lớn, tổng cộng 981ha trong đó giai đoạn 1 là 124 ha bao trùm nhiều địa bàn dân cư tại Long An. Mặt khác tiến độ thi công các tuyến đường vành đai (Bến Lức – Long Thành) và đặc biệt là tuyến giao thông theo hướng Bắc – Nam của TPHCM cũng sẽ góp phần gia tăng sức hấp thụ và giá trị quỹ đất của LHG nếu sớm được đầu tư.*



*Khu công nghiệp Long Hậu là khu công nghiệp chất lượng tốt đạt chuẩn về công tác bảo vệ môi trường hướng đến “khu công nghiệp xanh”, có hạ tầng đồng bộ và hệ thống xử lý nước thải đạt quy chuẩn.*

***Dịch vụ tiện ích đi kèm tốt.*** Khu công nghiệp Long Hậu còn một số hoạt động phụ trợ mang lại tiện ích cho nhà đầu tư như khu lưu trú dành cho công nhân và chuyên gia với 6.000 chỗ ở, hai nhà máy cấp nước Long Hậu với tổng cộng hơn 8.000m<sup>3</sup>/ ngày và nhà máy xử lý nước thải 4.500m<sup>3</sup> ngày.



***Nhờ vậy***, Khu công nghiệp Long Hậu là đơn vị dẫn đầu trong thu hút vốn đầu tư của nhà đầu tư ngoại khu vực phía nam với ***tỷ suất lấp đầy khu công nghiệp là 80% cao hơn so với trung bình ngành là 73%***, tỷ suất lấp đầy của nhà xưởng đạt 100%. Khu công nghiệp Long Hậu đang thu hút 132 nhà đầu tư từ các quốc gia trên thế giới đặc biệt là các nhà đầu tư khó tính như Hàn Quốc, Nhật Bản, Malaysia với tổng vốn 6.900 tỷ đồng.

### **(3) Dự án tiềm năng khu công nghiệp Long Hậu 3 sẽ đóng góp lợi nhuận ấn tượng từ năm 2018**

LHG vừa phát hành thêm 22,6 triệu cổ phiếu thu về trên 294 tỷ đồng để bổ sung vốn cho dự án khu công nghiệp LH3. Việc triển khai KCN LH3 là rất quan trọng để

(a) đón đầu dòng vốn FDI đang vào Việt Nam với con số kỷ lục năm 2017 vốn đăng ký 36 tỷ USD ,vốn giải ngân 17,5 tỷ USD và tiếp tục tăng trưởng trong những năm tới.

(b) Theo thống kê trên 64% doanh nghiệp hoạt động tại Khu công nghiệp LH1& LH2 có nhu cầu mở rộng quy mô. Đây chính là nguồn cầu tiềm năng khi giai đoạn 1 của LH3 được đưa vào kinh doanh.

Ngoài ra với những ưu thế vượt trội về vị trí địa lý cũng như chất lượng khu công nghiệp mà chúng tôi đề cập ở trên khu công nghiệp LH3 sẽ lấp đầy 100% trong 3 năm tới kể từ 2018

Khu công nghiệp LH3 sẽ dự kiến đóng góp lợi nhuận ấn tượng từ năm 2018, nhờ

(a) ***Về sản lượng.*** Trong tổng thể 981 ha, có giai đoạn 1 là 124 ha được triển khai đầu tư hạ tầng vào quý 4/2017, tiến độ giải phóng mặt bằng ước tầm 50- 60% tổng diện tích dự án Gđ 1 tương ứng khoảng 65,70 ha sẽ cho 20 ha đất thương phẩm để kinh doanh. Tổng chi phí đầu tư cho Gđ1 là 1.160 tỷ đồng chi phí GPMB là 480 tỷ, 680 tỷ còn lại là chi phí đầu tư cơ sở hạ tầng, chi phí khác

(b) Về giá thuê đất, do nhu cầu gia tăng giá cho thuê ở khu công nghiệp Long Hậu điều chỉnh từ 95-100 USD/m<sup>2</sup> lên mức 105 USD/m<sup>2</sup>, Long Hậu có dòng tiền rất tốt do công ty đang áp dụng chính sách thu tiền một lần với các khách hàng đến thuê đất.

*Do đó, chúng tôi ước tính năm 2018, ghi nhận doanh thu khoảng thuần đạt 648 tỷ đồng tăng 32,78 % so với năm 2017, lợi nhuận sau thuế khoảng 204 tỷ đồng tăng 23,63% so với năm 2017.*

**(4) Công ty cổ phần Long Hậu là công ty có yếu tố cơ bản tốt khi mọi chỉ số cơ bản đều vượt trội hơn so với ngành.**

Công ty cổ phần Long Hậu là một doanh nghiệp có yếu tố cơ bản tốt. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2017 lần lượt đạt 820 tỷ và 163,5 tỷ. Doanh thu tăng 34,64% so với 2016 còn lợi nhuận tương đương năm 2016, EPS pha loãng tương ứng đạt 3.270 đồng/CP.

Về mặt định giá LHG đang được giao dịch tại mức P/E trailing là 6,34 thấp hơn nhiều so với trung bình ngành là 7,9, P/B là 0,97 thấp hơn so với trung bình ngành là 1,29.

Hoạt động kinh doanh tăng trưởng tốt là tiền đề để công ty chi trả cổ tức 19,33% bằng tiền trung bình 3 năm qua. Tỷ lệ cổ tức trên thị giá đạt con số hấp dẫn 8,4% hơn mức lãi suất tiết kiệm hiện nay khoảng 6,8-7,2%/ năm.

Công ty	P/E	P/B	Cổ tức trung bình 3 năm /thị giá hiện tại	Tăng trưởng doanh thu bình quân 3 năm	Tăng trưởng lợi nhuận bình quân 3 năm
<b>D2D</b>	9,53	1,68	3,23%	-11,68%	+9,043%
<b>IDV</b>	6,52	1,84	8,6%	+19,58%	+4,42%
<b>SZL</b>	7,15	1,2	6,38%	+29,23%	+26,93%
<b>TIX</b>	7,11	1,26	5,12%	+53,28%	+20,96%
<b>KBC</b>	10,65	0,78	–	-6,73%	+21,4%
<b>LHG</b>	<b>6,38</b>	<b>0,97</b>	<b>8,4%</b>	<b>+65%</b>	<b>+85,56%</b>
<b>Trung bình</b>	<b>7,9</b>	<b>1,29</b>			

**TÌNH HÌNH KINH DOANH, CƠ CẤU TÀI SẢN.**

Năm 2017 Long Hậu đạt trên 820 tỷ đồng doanh thu, trong đó doanh thu thuần đạt 488 tỷ, lợi nhuận sau thuế đạt 163 tỷ đồng vượt 64% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm.

**Tình hình hoạt động kinh doanh của LHG những năm qua**

	2014	2015	2016	2017	2018 F
<b>Doanh thu thuần</b>	312,74	232,23	480,23	488,05	648
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	25,17	69,6	165,5	163,5	204
<b>EPS</b>	965	2.700	6.300	3.270 (Pha loãng)	4.097
<b>BV</b>	24.900	26.200	25.700	21.750	25.830
<b>P/E</b>	17,3	6,54	2,6	6,34	5,52
<b>P/B</b>	0,7	0,6	0,6	0,77	0,88

*Có thể thấy tình hình kinh doanh của Long Hậu tăng trưởng đều qua các năm với mức tăng trưởng doanh thu thuần trung bình giai đoạn 2014-2018 xấp xỉ 20%/năm, lợi nhuận tăng trưởng trung bình 68%/năm, cao nhất trong nhóm các doanh nghiệp trong cùng ngành hạ tầng, khu công nghiệp.*

Công ty CP Long Hậu có tổng tài sản trên 1985 tỷ đồng trong đó tài sản ngắn hạn đạt trên 1340 tỷ đồng chiếm tỷ lệ 67,5%. Tiền và tương đương tiền chiếm tỷ trọng khá lớn trong cơ cấu tài sản với tỷ lệ 22,91%. Nợ ngắn hạn của công ty là 557,25 tỷ chiếm 28% tổng nguồn vốn trong đó nợ vay ngắn hạn là 24,28 tỷ chiếm tỷ trọng rất nhỏ 2,69% nợ phải trả và 1,22% tổng nguồn vốn. Do đó công ty không chịu nhiều áp lực vay nợ.

*Nhìn chung cơ cấu vốn của công ty khá an toàn khi tài sản ngắn hạn lớn hơn 2,4 lần nợ ngắn hạn, chứng tỏ một phần lớn tài sản ngắn hạn được tài trợ bằng nguồn vốn dài hạn.*

### Định giá

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá so sánh ngang P/E và P/B để xác định giá trị mỗi cổ phần của LHD với trọng số mỗi phương pháp 50%. Phương pháp so sánh ngang được sử dụng bằng việc so sánh với các doanh nghiệp cùng ngành đang niêm yết trên hai sàn chứng khoán HOSE và HNX

Công ty	P/E	P/B
D2D	9,53	1,68
IDV	6,52	1,84
SZL	7,15	1,2
TIX	7,11	1,26
KBC	10,65	0,78
LHG	<b>6,38</b>	<b>0,97</b>
Trung bình	<b>7,9</b>	<b>1,29</b>

Ước tính tình hình hoạt động kinh doanh năm 2018, với dự án trọng điểm LH3 giai đoạn 1

Chỉ tiêu	Năm 2018	Diễn giải
Tổng doanh thu thuần	648	
Doanh thu cho thuê đất công nghiệp (tỷ đồng)	480	20 ha đất thương phẩm từ LH3, giá thuê 105 USD/m <sup>2</sup> /năm
Doanh thu từ nhà xưởng(tỷ đồng)	109	80.000 m <sup>2</sup> nhà xưởng giá thuê 60 USD/m <sup>2</sup> /năm
Doanh thu dịch vụ(tỷ đồng)	58,9	10% tổng doanh thu từ cho thuê đất công nghiệp và nhà xưởng
Lợi nhuận gộp(tỷ đồng)	343,3	Biên lợi nhuận gộp bình quân 4 năm qua là 53%
Lợi nhuận trước thuế	256,1	Chi phí bán hàng bình quân 4 năm 3,54% doanh thu thuần Chi phí quản lý doanh nghiệp bình quân 4 năm 14,64% doanh thu thuần
Lợi nhuận sau thuế(tỷ đồng)	204	Thuế TNDN 20%
EPS Forward( VND)	4.097	
P/E Forward	5,68	

Với EPS Forward 2018 đạt 4.097 theo phương pháp P/E giá trị hợp lý của LHG là 32.000 đồng/CP, theo P/B giá trị hợp lý của LHG là 33.300 đồng/CP. Láy trọng số 2 phương pháp 50% giá trị hợp lý của LHG sẽ ở mức 32.500 đồng/CP. Do đó chúng tôi khuyến nghị mua LHG với mức upside 40% so với thị giá thời điểm hiện tại.

**Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh qua các năm**

Tỷ VNĐ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Doanh số</b>	269.58	319.39	298.81	609.1	820.3
<b>Các khoản giảm trừ</b>	-29.04	-6.65	-66.58	-129	-332
<b>Doanh số thuần</b>	240.54	312.74	232.23	480.2	488.0
<b>Giá vốn hàng bán</b>	-97.90	-146.16	-131.9	-207	216.7
<b>Lãi gộp</b>	142.64	166.58	100.37	273.4	271.3
<b>Thu nhập tài chính</b>	9.90	8.60	6.76	18.98	13.37
<b>Chi phí tài chính</b>	-60.91	-89.61	-21.52	-8.88	-6.26
<b>Trong đó: Chi phí lãi vay</b>	-51.39	-30.33	-17.00	-7.58	-5.85
<b>Chi phí bán hàng</b>	-8.13	-8.92	-8.31	-15.2	-19.8
<b>Chi phí quản lý doanh nghiệp</b>	-34.38	-32.40	-43.71	-73.8	-59.5
<b>Lãi/(lỗ) từ hoạt động kinh doanh</b>	49.12	44.25	33.59	194.5	199.1
<b>Thu nhập khác</b>	10.87	3.34	1.71	5.37	13.28
<b>Chi phí khác</b>	-8.90	-0.59	-1.18	-2.43	-4.47
<b>Thu nhập khác, ròng</b>	1.97	2.75	0.53	2.95	8.81
<b>Lãi/(lỗ) ròng trước thuế</b>	51.09	47.00	34.12	197.5	207.9
<b>Lãi/(lỗ) thuần sau thuế</b>	24.19	25.17	69.60	165.5	165.8

**Bảng cân đối kế toán**

Tỷ VNĐ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TÀI SẢN NGẮN HẠN</b>	823.65	803.57	771.89	903.00	1,341
<b>Tiền và tương đương tiền</b>	56.22	118.81	127.67	254.52	455.72
<b>Các khoản phải thu</b>	442.04	408.99	362.55	418.89	215.61
<b>Hàng tồn kho</b>	320.62	272.15	277.29	216.30	306.83
<b>TÀI SẢN DÀI HẠN</b>	824.84	671.99	606.92	623.64	647.92
<b>Tài sản cố định</b>	139.51	108.83	53.25	49.29	52.89
<b>Giá trị ròng tài sản đầu tư</b>	312.68	317.28	297.10	293.61	305.02
<b>Đầu tư dài hạn</b>	360.89	192.06	185.13	225.16	225.16
<b>TỔNG CỘNG TÀI SẢN</b>	1,640.9	1,475.56	1,378.81	1,526.6	1,988
<b>NỢ PHẢI TRẢ</b>	1,005	836.69	694.81	856.49	896.95
<b>Nợ ngắn hạn</b>	500.98	447.18	411.93	541.82	557.48
<b>Nợ dài hạn</b>	504.15	389.51	282.88	314.67	339.47
<b>VỐN CHỦ SỞ HỮU</b>	643.37	638.87	684.01	670.14	1,091
<b>Lãi chưa phân phối</b>	304.60	299.47	344.61	330.74	440.16
<b>TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN</b>	1,649	1,475.56	1,378.81	1,526.6	1,988



**Chỉ số tài chính**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Chỉ số trên mỗi cổ phiếu</b>					
Số CP Lưu hành	26.08	26.08	26.08	26.08	50.01
Số cổ phiếu lưu hành bq	26.08	26.08	26.08	26.08	50.01
Giá trị sổ sách/CP	24,666.00	24,494	26,225	25,693	21,776
EPS cơ bản	927.00	965.00	2,535.00	5,964	3,270.00
<b>Tiềm lực tài chính</b>					
Tỷ suất thanh toán tiền mặt	0.12	0.27	0.31	0.47	0.82
Tỷ suất thanh toán nhanh	1.00	1.18	1.19	1.24	1.20
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.64	1.80	1.87	1.67	2.40
Tổng công nợ/Tổng Tài sản	0.61	0.57	0.50	0.56	0.45
<b>Tài chính hiện nay</b>					
EBIT	100.13	125.25	48.35	184.39	189.73
EBITDA	125.45	153.07	75.53	211.12	216.39
Tỷ suất lợi nhuận gộp	59.30%	53.26%	43.22%	56.92%	55.59%
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	21.24%	15.03%	14.69%	41.12%	42.14%
Hệ số quay vòng tài sản	0.15	0.20	0.16	0.33	0.28
Hệ số quay vòng vốn CSH	0.38	0.49	0.35	0.71	0.55
<b>Hiệu quả quản lý</b>					
ROE%	3.79%	3.93%	10.52%	24.44%	18.59%
ROCE%	9.07%	11.51%	4.85%	18.90%	15.72%
ROA%	1.46%	1.61%	4.88%	11.39%	9.31%
ROIC%	9.47%	14.28%	5.90%	24.87%	16.47%
<b>Định giá</b>					
Vốn hóa thị trường	590.77	590.77	590.77	590.77	1,132.77
Giá trị doanh nghiệp (EV)	948.77	710.17	598.27	407.39	740.01
P/E	24.42	23.47	8.94	3.80	6.93
P/E pha loãng	24.42	23.47	8.49	3.57	6.93
P/B	0.92	0.92	0.86	0.88	1.04
P/S	2.46	1.89	2.54	1.23	2.32

## V. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

LHG có thời gian 2 năm tích lũy đi ngang vùng giá 16-21 tính từ thời điểm tháng 4 năm 2016. Nguyên nhân chính khiến LHG nằm yên suốt một thời gian dài mặc cho diễn biến tích cực của Vnindex do kế hoạch tăng vốn kéo dài hơn dự kiến, từ giữa năm 2016 đến cuối năm 2017. Mặt khác khu công nghiệp Long Hậu 3 chưa đi vào hoạt động ảnh hưởng đến triển vọng của doanh nghiệp.

Trong thời gian ngắn vừa qua LHG đã vượt đỉnh khỏi vùng tích lũy cũ vùng giá 21 với thanh khoản tăng vọt ,trung bình 4 phiên đạt 557 nghìn CP vượt gấp 1,56 lần trung bình 10 ngày. Đồng thời khu công nghiệp LH3 sẽ đóng góp lợi nhuận tốt trong năm 2018 này. Do đó LHG thích hợp cho cả nhà đầu tư ngắn hạn và dài hạn.



Chiến lược giao dịch	
Giá ngày 13/03/2018 (nghìn đồng)	23,3
Giá mua (nghìn đồng)	23-25
Giá mục tiêu (nghìn đồng)	32,5-34
Giá cắt lỗ cho nhà đầu tư ngắn hạn(nghìn đồng)	21,4

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETFIRST

Hệ thống khuyến nghị của VFS được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng.

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
<b>THEO DÕI</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
<b>NẮM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2017 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.