

Công ty cổ phần LIZEN (LCG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (23/11/2022)	5,270
Giá mục tiêu (12 tháng)	7,300
Lợi nhuận kỳ vọng	30.4%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	121
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-35.6
P/E (23F, x)	8.9

Vốn hoá (tỷ đồng)	986		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	190		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	81.9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2.4		
Beta (12M)	1.5		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	4,270		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	24,500		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-23.8	-61.9	-68.0
Tương đối	-19.8	-35.5	-32.6

Đã qua đoạn khó

- ❑ Lizen (LCG) gồm 10 công ty con và 4 công ty liên kết hoạt động chính trong lĩnh vực xây lắp, xây dựng cơ sở hạ tầng & hạ tầng năng lượng, kinh doanh bất động sản.
- ❑ 9 tháng đầu năm 2022, doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 765 tỷ và 162 tỷ đồng, giảm 53,6% và tăng 0,3%YoY: 1) doanh thu xây dựng chỉ đạt 691 tỷ đồng, giảm 41%YoY do khó khăn chung ngành xây dựng; 2) biên lợi nhuận gộp giảm từ 21,3% xuống mức 12,9%; 3) doanh thu hoạt động tài chính lên đến 220 tỷ đồng, trong đó lãi chuyển nhượng các khoản đầu tư ở mức 214 tỷ đồng do thoái vốn tại dự án Licogi 16 - Ninh Thuận.
- ❑ Chúng tôi đánh giá động thái thoái vốn tại Licogi 16 - Ninh Thuận là phù hợp trong bối cảnh ngành xây dựng gặp khó khăn về dòng tiền. Tình hình tài chính của LCG ở mức an toàn khi tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu về mức 25% vào cuối quý 3/2022, giảm mạnh so với mức 56% cùng kỳ quý 3/2021. Điều này sẽ giúp LCG trụ vững qua giai đoạn khó khăn.
- ❑ Một số dự án quan trọng từ năm 2022: 1) Dự án Trạm biến áp 500 kV Vĩnh Yên trị giá 114 tỷ đồng; 2) dự án cao tốc dự án QL45 - Nghi Sơn với tổng quy mô dự thầu 1.189 tỷ đồng; 3) Nhà máy Điện gió Chợ Long, Hòa Đông 2, Lạc Hòa 2 (tổng thầu đạt 574 tỷ đồng); 4) Cao tốc Diễn Châu - Bãi Vọt.
- ❑ Theo Bộ Tài chính, ước giải ngân đầu tư công 10 tháng đầu năm 2022 chỉ đạt 297.774 tỷ đồng, chỉ đạt 46,4% kế hoạch. Chúng tôi kỳ vọng Chính phủ sẽ có động thái thúc đẩy đầu tư công trong những năm tới, đặc biệt trong bối cảnh nền kinh tế gặp khó khăn, cần kích cầu.
- ❑ Năm 2022, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ ở mức 1.066 tỷ và 188 tỷ đồng, lần lượt giảm 41% và tăng 3,3% cùng kỳ. Năm 2023, chúng tôi dự báo doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ ở mức 1.698 tỷ và 121 tỷ đồng, lần lượt tăng 59,3% và giảm 35,6%: 1) doanh thu tài chính chỉ đạt 27 tỷ đồng, giảm 89%YoY do không có lãi đột biến từ thoái vốn; 2) doanh thu mảng xây dựng đạt 1.570 tỷ đồng, tăng 67%YoY; 3) biên lợi nhuận gộp cải thiện cải thiện từ 13,1% lên 16,4%.
- ❑ EPS forward 2023 ước đạt 631 đ/cp, tương ứng P/E forward 2023 ở mức 8,9 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LCG: 1) nền tảng tài chính vững chắc; 2) mảng xây dựng kỳ vọng phục hồi mạnh trong những năm tới; 3) định giá hấp dẫn sau giai đoạn điều chỉnh.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)	FY 2023(F)
Doanh thu	2,502	2,536	3,536	1,803	1,066	1,698
LNHĐKD	233	335	138	328	107	215
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9.3	13.2	3.9	18.2	10.1	12.6
Lãi ròng	165	191	311	182	188	121
EPS (VND)	992	1,089	1,772	993	980	631
ROE (%)	13.4	12.0	17.1	8.0	7.5	4.3
P/E (x)	5.0	4.9	6.2	19.9	5.7	8.9
P/B (x)	0.6	0.6	1.0	1.6	0.4	0.4
Cổ tức/thị giá (%)	8.8	8.2	9.6	2.6	0.0	0.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (23/11/2022)	5,270	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	6,000	Xu hướng trung hạn Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	4,700	Xu hướng dài hạn Giảm
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	4,700	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG có nhịp phục hồi tích cực sau giai đoạn điều chỉnh giảm trong 2 tháng gần đây với sự phục hồi khá tốt của lực cầu.
- LCG sẽ kiểm định lại ngưỡng cản quanh 6.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì ngưỡng kháng cự tiếp theo sẽ là 7.000 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.