

BÁO CÁO NGẮN

Công ty cổ phần LIZEN (LCG)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



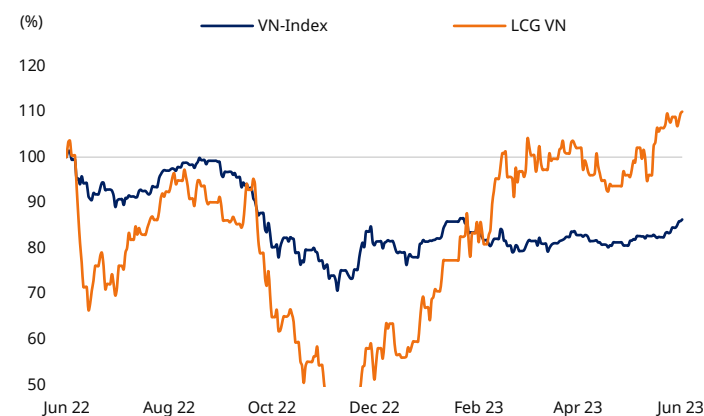
Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (07/06/2023)	13,750		
Giá mục tiêu (12 tháng)	16,000		
Lợi nhuận kỳ vọng	23,0%		
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	150		
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-7,2%		
P/E (23F, x)	17,7		
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,617		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	190		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	81.5		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	3.4		
Beta (12M)	1.7		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	4,270		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	13,900		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	14.6	89.1	9.6
Tương đối	9.3	83.6	23.7

Xây dựng hạ tầng, kết nối đô thị

- Doanh thu quý 1/2023 của LCG đạt 242 tỷ (+33,6% YoY) và lợi nhuận sau thuế ở mức hơn 10 tỷ đồng (-80,1% YoY): 1) Không còn ghi nhận doanh thu tài chính bởi sang nhượng cổ phần trong quý 1 như cùng kỳ; 2) Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ mức 22,1% xuống 14,4% trong cùng kỳ.
- Những dự án trọng điểm của LCG:
 - Dự án QL 45 - Nghi Sơn: Đây là gói thầu có quy mô 1,194 tỷ và dự kiến thông xe vào tháng 9/2023. Đến tháng 3/2023, công ty đã hoàn thành 62% khối lượng thi công các hạng mục thảm cấp phối đá dăm, cấp phối gia cố xi măng.
 - Dự án Vũng Áng - Bùng: Quy mô dự án đạt 5,098 tỷ đồng. Đây là dự án LCG có 25% vốn góp và đã khởi công vào tháng 1/2023 dự kiến hoàn thành trong năm 2025.
 - Dự án Vân Phong- Nha Trang: Quy mô dự án đạt 4,700 tỷ đồng. Trong đó, vốn góp của LCG hơn 58%, cũng đã khởi công trong tháng 1/ 2023 và dự kiến hoàn thành năm 2025.
 - Dự án Long Tân City dự kiến hoàn thiện cơ sở hạ tầng để bàn giao cho nhà nước, thực hiện triển khai phương án kinh doanh đối với quỹ đất y tế, giáo dục 5,2ha.
- Với kỳ vọng đầu tư công sẽ khởi sắc trong giai đoạn nửa cuối năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2023 đạt 2,263 tỷ (+125% YoY) và lợi nhuận sau thuế ước đạt 150 tỷ đồng (-22,7% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ mức 12,8% lên mức 13,5%; 2) Doanh thu tài chính giảm mạnh hơn 95%YoY do không còn được ghi nhận từ hoạt động sang nhượng cổ phần của công ty con; 3) Chi phí tài chính giảm nhẹ ở mức 5% với hơn 66 tỷ đồng.
- EPS dự kiến đạt 775 đồng/ cổ phiếu, tương ứng với mức P/E dự phóng đạt 17,7x. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN với LCG trong dài hạn: 1) Kỳ vọng giải ngân đầu tư công triển khai mạnh bắt đầu từ nửa cuối năm 2023; 2) LCG được ký các dự án mới sẽ là động lực giúp doanh nghiệp ghi nhận lợi nhuận và doanh thu cao cho những năm tiếp theo



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	2,526	2,536	3,536	1,803	1,006	2,263
LNHĐKD	212	258	372	236	257	170
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8.4	10.2	10.5	13.1	25.5	7.5
Lãi ròng	183	194	312	181	194	150
EPS (VND)	1,599	1,672	2,430	1,270	835	775
ROE (%)	13.4	12.0	17.1	8.0	7.1	5.8
P/E (x)	5.0	4.9	6.2	19.9	8.2	0.0
P/B (x)	0.6	0.6	1.0	1.6	0.6	0.00
Cổ tức/thị giá (%)	8.8	8.2	9.6	2.6	3.7	n/a

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (07/06/2023)	13,750	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	13,700	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	12,900	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	12,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG hiện tại đang kiểm định ngưỡng kháng cự trong ngắn hạn quanh vùng 13,700 đồng/ cổ phiếu. Thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao hơn trung bình 20 phiên.

- 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.