



Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên xem xét đầu tư ngắn hạn và trung hạn.

Giá hiện hành: VND 10.300
Ngày: 03/06/2011

Sàn niêm yết: HNX
Mã cổ phiếu: LCS
Ngành: Xây dựng
Vốn hóa (tỷ đồng): 70
Số CP lưu hành: 6.793.700
P/E 2010: 3.23
P/B 2010: 0.89
EPS 2010: 3.380



TỔNG QUAN:

Licogi 16.6 là đơn vị được thành lập năm 2007, Công ty có đội ngũ lãnh đạo năng động, có nhiều kinh nghiệm trong lĩnh vực thi công xây lắp. Mặc dù là đơn vị mới được thành lập hoạt động 3 năm, nhưng Licogi 16.6 đã khẳng định là đơn vị nòng cốt trong nhiều công trình của Licogi 16.6. Với bộ máy tổ chức gọn nhẹ và linh hoạt công ty luôn chủ động và quyết đoán trong các kế hoạch đầu tư của mình, đây là lợi thế cạnh tranh so với các doanh nghiệp khác..

Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh:

Hiệu quả hoạt động kinh doanh: Quý I/2011, LCS đạt 197,88 tỷ đồng doanh thu và 4,05 tỷ đồng LNST. So với cùng kỳ năm 2010, doanh thu quý I tăng 195% và LNST tăng 98%. Trong năm 2010, LCS đạt 443,58 tỷ đồng doanh thu và 12,47 tỷ đồng LNST. So với cùng kỳ năm 2009, doanh thu của LCS tăng 469,28% và LNST tăng 115,74%.

Thành phần cơ cấu hoạt động: Hoạt động chính của Công ty là thực hiện các hợp đồng xây dựng, kinh doanh tro bay, và cung cấp các dịch vụ phụ trợ... Mặt khác, Công ty có tham gia đầu tư chứng khoán.

Chi phí tài chính: Trong năm 2010, vay và nợ ngắn hạn là 39.385 tỷ đồng; Nợ dài hạn là 9.343 tỷ đồng, do đó chi phí tài chính phải trả lãi vay là 5,222 tỷ đồng.... Số tiền đầu tư mua **462.015 cổ phiếu LCG** là 23.620 tỷ đồng, trung bình giá mua là 50.000 đồng/cp; Công ty phải trích lập dự phòng là 7.773 tỷ đồng cuối năm 2010...

Đánh giá:

Hoạt động kinh doanh: hoạt động kinh doanh của Công ty tăng trưởng ổn định qua các năm, đặc biệt trong năm 2010 tăng trưởng doanh thu tăng đột biến..lợi nhuận và VCH đều tăng trưởng tốt..

Hoạt động thi công xây lắp: Tập trung chiều sâu vào

Hoạt động kinh doanh tro bay: mục đích phục vụ cho toàn bộ công trình thủy điện Bản Chát..

Kinh doanh điện nước: Cung cấp điện nước thi công tại công trường thủy điện Bản Chát...

Hoạt động đầu tư và kinh doanh bất động sản:

-Dự án cải tạo chung cư Khương Thượng, Quận Đống Đa, Hà Nội. Tổng mức đầu tư dự kiến là 3.113 tỷ đồng, Công ty góp 10% vốn, tổng mức đầu tư.

-Dự án văn phòng, trung tâm thương mại và nhà ở tại đường Tôn Thất Thuyết, quận Cầu Giấy, Hà Nội. Tổng mức đầu tư dự kiến là 2.000 tỷ đồng, với diện tích 10.000 m2. Công ty góp 10% tổng mức đầu tư.

Hoạt động tài chính: số lượng 462.015 cổ phiếu LCG theo giá tham chiếu hiện tại (ngày 17.05.2011) là 24.300 đồng thì số tiền đầu tư còn lại là **11.23** tỷ đồng.. sẽ là khoản thu tốt khi TTCK tăng trở lại..

Chiến lược phát triển và đầu tư:

- Công ty sẽ tập trung triển khai thực hiện các hợp đồng đã giao kết, tích cực tìm kiếm đối tác, tổ chức tham gia đấu thầu các công trình mới để phát triển và mở rộng phạm vi hoạt động sản xuất kinh doanh.
- Công ty tiếp tục thực hiện kinh doanh tro bay để cung cấp nguyên vật liệu đầu vào cho việc sản xuất các loại sản phẩm mới và tiềm năng trên thị trường như gạch



lĩnh vực thi công các công trình thủy điện, cơ khí và hạ tầng khu đô thị và công nghiệp...

- Công trình thủy điện Bản Chát: huyện Than Uyên, tỉnh Lai Châu

- Công trình hạ tầng khu đô thị Long Tân: Nho Trạch- Đồng Nai.

- Hệ thống điện điều khiển chiếu sáng, hệ thống điều hòa không khí Tòa nhà VP Cty Licogi 16

.....

nhẹ không nung và đặc biệt là cung cấp nguyên liệu cho việc sản xuất vữa bê tông của chi nhánh Licogi 16 tại Lai Châu.

- Công ty sẽ cùng CTCP Licogi 16 đầu tư xây dựng một số văn phòng cho thuê và nhà ở cao tầng trên địa bàn thành phố Hà Nội, cũng như một số dự án bất động sản trên địa bàn thành phố Hà Nội, và các tỉnh lân cận.

Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư:

Phân tích: Công ty hoạt động trong môi trường ổn định, so với các doanh nghiệp cùng ngành thì LCS có lợi thế, khi Công ty chi phối là LCG đầy mạnh thực hiện các dự án, và đầy mạnh sản xuất kinh doanh..

Với Thị trường CKVN trong năm 2010 và đến thời điểm này, thì rất tốt cho việc nhà đầu tư xem xét cổ phiếu LCS, để tham gia đầu tư...

Nhận định: Theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 pha loãng vào khoảng 3.380 đồng; và theo định giá P/E vào khoảng 2.23 và P/B khoảng 0.89. **Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên xem xét đầu tư ngắn hạn và trung hạn cổ phiếu LCS...**

THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

Hoạt động của Công ty:

- Công ty cổ phần Licogi 16.6 được thành lập và hoạt động theo Giấy chứng nhận Đăng ký kinh doanh số 0103017362 do Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp ngày 18/5/2007.
- Là đơn vị thành viên được thành lập trên cơ sở Chi nhánh Công ty cổ phần Licogi 16 tại Hà Nội, Công ty cổ phần Licogi 16.6 có nhiệm vụ tổ chức quản lý, điều hành và triển khai các dự án đầu tư các công trình thi công tại thị trường phía Bắc mà Công ty cổ phần Licogi 16 là chủ đầu tư hoặc nhà thầu. Ngoài ra, công ty còn có nhiệm vụ là đầu mối trong việc tìm kiếm các cơ hội đầu tư, đồng thời là nhà đầu tư thứ phát đối với các dự án mà Công ty cổ phần Licogi 16 triển khai đầu tư tại miền Bắc.

Lĩnh vực kinh doanh:

- Thi công xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông, thủy lợi, thủy điện, sân bay, bến cảng; các công trình điện, thông tin liên lạc; các công trình cấp thoát nước và vệ sinh môi trường; các công trình phòng cháy, chữa cháy, thiết bị bảo vệ; các công trình thông gió cấp nhiệt, điều hòa không khí; các công trình hạ tầng kỹ thuật đô thị và khu công nghiệp, nền móng công trình.
- Sản xuất kinh doanh vật tư, thiết bị, phụ tùng và các loại vật liệu xây dựng. Gia công chế tạo kết cấu thép và các sản phẩm cơ khí.
- Các hoạt động dịch vụ: cho thuê thiết bị, cung cấp vật tư kỹ thuật; Tư vấn đầu tư (không bao gồm tư vấn pháp luật, tài chính), dịch vụ sửa chữa, lắp đặt máy móc, thiết bị, các sản phẩm cơ khí và kết cấu định hình khác.
- Đầu tư xây dựng hạ tầng kỹ thuật khu công nghiệp, các dự án thủy điện vừa và nhỏ;
- Kinh doanh vận tải hàng hoá;
- Kinh doanh điện, nước, khí nén.
- Đầu tư xây dựng hạ tầng kỹ thuật khu đô thị và kinh doanh bất động sản.

Ban lãnh đạo:

Tên	Chức vụ
Bùi Dương Hùng	Chủ tịch Hội đồng quản trị
Trần Đình Tuấn	Ủy viên Hội đồng quản trị
Vũ Công Hưng	Ủy viên Hội đồng quản trị
Lê Văn Hoạch	Ủy viên Hội đồng quản trị
Vũ Đình Dũng	Ủy viên Hội đồng quản trị

Tên	Chức vụ
Vũ Công Hưng	Tổng Giám đốc
Vũ Đình Dũng	Phó Tổng Giám đốc
Nguyễn Việt Hùng	Phó Tổng Giám đốc
Trần Đình Tuấn	Phó Tổng Giám đốc
Trần Ngọc Sinh	Phó Tổng Giám đốc
Hà Thị Huệ	Kế toán trưởng

Nguyễn Thị Thủy Trưởng Ban Kiểm soát



Phạm Xuân Diệu Thành viên Ban Kiểm soát
Trần Anh Khiêm Thành viên Ban Kiểm soát

Bản so sánh các doanh nghiệp trong ngành:

	TDC	DIH	CVN	CIC	HBC	C92	LUT	LHC
P/E	3.4	4.7	3.8	92.2	3.9	4.3	13.3	3.9
EPS	2,716	2,970	5,308	64	7,623	2,457	1,295	5,357
ROA	4%	5%	11%	1%	6%	2%	5%	8%
ROE	34%	16%	32%	0%	22%	13%	16%	16%
Beta	1.9	0.1	0.8	1.5	0.9	0.8	1.3	1
P/B	169.61	n/a	163.27	84.25	129.95	191.9	211.46	99.16

Chỉ số tài chính cơ bản:

Cập nhật đến năm 2010

Tăng trưởng doanh thu (%)	469.25	ROE(%)	30.34
Tăng trưởng lợi nhuận gộp (%)	335.56	ROA(%)	6.17
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	115.14	Khả năng thanh toán hiện hành	1.22
Tăng trưởng tài sản (%)	55.85	Khả năng thanh toán nhanh	0.83
Tăng trưởng VCSH (%)	56.67	Tổng nợ/ VCSH	2.94
		Tổng nợ/Tổng tài sản	0.75
Sở hữu nhà nước:	0%		
Sở hữu nước ngoài:	0.4%		
Cổ đông khác:	99.6%		
Tổ chức, cá nhân khác:	0000%		

Chỉ tiêu tài chính:

CHỈ SỐ	2007	2008	2009	2010
Doanh thu Thuần (tỷ VND)		51.28	77.92	443.58
EBITDA (tỷ VND)		5.71	11.13	30.08
EBIT (tỷ VND)		5.71	7.77	19.60
Lãi (lỗ) từ HĐTC (tỷ VND)		-0.04	3.95	-6.94
EPS cơ bản (VND)		1,904	2,312	3,380
P/E cơ bản (lần)		5.73	4.71	3.23
Giá trị sổ sách (VND)		11,972	14,058	13,529
P/B (lần)		0.91	0.78	0.89
Lợi nhuận Thuần từ HĐKD		4.46	6.53	-
Lợi nhuận sau thuế TNDN (tỷ)		4.46	5.78	12.44



Stt	Chỉ tiêu	Năm 2009	Năm 2010	Giá trị tăng	Tỷ lệ
1	Doanh thu	77.923.484.152	443.579.010.292	365.655.526.140	469 %
2	Giá vốn hàng bán	71.566.941.138	415.892.541.762	344.325.600.624	481 %
3	Lợi nhuận trước thuế	6.536.655.009	14.381.790.406	7.485.135.397	120 %
3	Lợi nhuận sau thuế	5.782.294.287	12.440.039.566	6.657.745.279	115 %

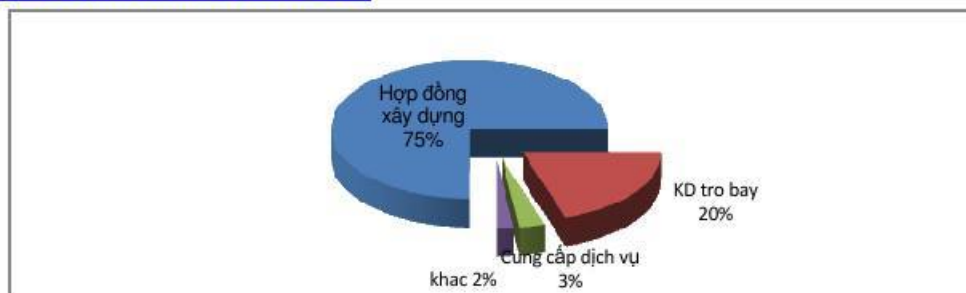
Chỉ tiêu ◀ ▶	Năm 2007 (đã kiểm toán)	Năm 2008 (đã kiểm toán)	Năm 2009 (đã kiểm toán)	Năm 2010 (đã kiểm toán)
▶ Kết quả kinh doanh				
Tổng doanh thu(*)	92,939,868	56,697,275	134,085,602	123,896,144
Tổng lợi nhuận trước thuế	15,154,602	12,087,271	16,247,672	20,963,961
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	14,924,946	11,787,279	15,439,849	20,769,800
Lợi nhuận ròng(**)	15,154,602	11,960,023	15,791,556	17,116,289
ROA	4.89%	3.32%	3.29%	2.80%
ROE	15.42%	11.39%	14.32%	11.23%
▶ Tài sản				
Tổng tài sản lưu động ngắn hạn	115,241,749	106,095,588	231,236,002	323,075,733
Tổng tài sản	309,485,112	360,103,487	479,843,812	610,460,953
Nợ ngắn hạn	62,204,218	81,484,579	62,719,238	135,376,054
Tổng nợ	211,240,106	255,134,274	369,576,727	458,097,522
Vốn chủ sở hữu	98,245,005	104,969,213	110,267,085	152,363,431

(*) : Bao gồm doanh thu thuần hàng hóa & dịch vụ, doanh thu tài chính và doanh thu khác.

(**) : Trừ LNST của cổ đông thiểu số (nếu có)



Cơ cấu doanh thu năm 2010:



Cơ cấu doanh thu:

Kết quả kinh doanh	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10
Doanh thu	197.877	174.521	57.145	144.921
Ebitda	7.135	4.558	7.227	4.502
Ebit	-	-	-	-
Lợi nhuận HĐKD	5.403	3.097	5.688	3.226
LNTT	5.403	3.097	5.700	3.226
Lợi nhuận thuần	4.052	2.418	5.012	2.992

đơn vị: tỷ VNĐ

Tỷ số (%)	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10
Tăng trưởng DT	13.38	205.40	60.57	116.33
Tăng trưởng EBITDA	56.52	36.93	60.53	35.94
Tăng trưởng LNTT	74.42	45.54	76.66	37.17
Tăng trưởng EPS	-	-	-	-
Tăng trưởng TTS	15.13	12.56	42.15	-
Tăng trưởng VCSH	6.12	4.55	33.85	-

đơn vị:
%

Cân đối kế toán	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10
Tài sản lưu động	186.695	153.442	186.588	116.422
TSCĐ hữu hình	35.558	38.304	31.658	33.436
TSCĐ vô hình	-	-	-	-
Tổng TS	232.188	201.682	230.648	162.261
Nợ ngắn hạn	165.416	136.833	166.766	110.333
Nợ dài hạn	-	-	-	-
Vay ngắn hạn	37.984	39.385	30.201	35.015
Vay dài hạn	7.807	9.281	10.754	12.227
Tổng nợ	173.286	146.176	177.555	122.595

VCSH	58.901	55.505	53.092	39.665
------	--------	--------	--------	--------

đơn vị: tỷ VNĐ

Tên pháp định: Công ty cổ phần
Licogi 16.6

Tên quốc tế: Licogi 16.6 Joint
Stock Company

Viết tắt: LICOGI 16.6., JSC

Trụ sở chính: Tầng 4 tòa nhà
văn phòng công ty số 34, ngõ
164, đường Khuất Duy Tiên, P.
Nhân Chính, Q. Thanh Xuân,
TP. Hà Nội

Điện thoại: 84-(4) 222 507 18
Fax: 84-(4) 222 507 16

Email: info@licogi166.vn
Web: www.licogi166.vn



Mục Lục Công Bố

Cam kết của chuyên viên phân tích:

Tất cả các nhận định trình bày trong bản báo cáo này phản ánh quan điểm cá nhân của người phân tích từ sự nhận xét chủ quan của họ. Chính vì thế, không có phần bồi thường nào đã, đang, và sẽ liên quan trực tiếp hay gián tiếp đến những nhận định cụ thể hoặc quan điểm được trình bày bởi người phân tích trong bản báo cáo này.

Công bố:

ATSC chỉ công bố phân tích đầu tư một cách trung lập, độc lập, công bằng, rõ ràng và không sai lệch. Ngoài ra, ATSC chỉ công bố những báo cáo phân tích khi nó cho thấy rằng phù hợp, điều này được dựa trên sự phát triển và thay đổi về ngành hoặc thị trường mà chúng có ảnh hưởng đến quan điểm phân tích hoặc ý kiến trình bày ở đây. ATSC cung cấp báo cáo phân tích cho nhiều tổ chức, nhưng không nhận bất cứ phí hoặc lợi ích kinh tế từ những tổ chức nào bao gồm cả các công ty mà chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin khác thì được cung cấp theo yêu cầu:

Khuyến cáo

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc ATSC phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, ATSC có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi ATSC, tuy nhiên ATSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. ATSC không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, ATSC có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và ATSC có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của ATSC thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của ATSC, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của ATSC.