

## Công ty cổ phần LICOGI 16 (LCG)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (30/09/2020)	8,980
Giá mục tiêu (12T)	11,100
Lợi nhuận kỳ vọng	23.6%
Lãi ròng (20F, tỷ đồng)	217
Tăng trưởng EPS (20F, %)	25.2
P/E (20F, x)	5.3

Vốn hoá (tỷ đồng)	1,035
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	115
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	61.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	31.1
Beta (12M)	1.1
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	3,232
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	9,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	10.4	40.7	10.0
Tương đối	7.7	33.2	18.7

### Tìm lại hào quang xưa

- Hoạt động chính trong lĩnh vực xây lắp, xây dựng cơ sở hạ tầng & hạ tầng năng lượng, kinh doanh bất động sản.
- Năm 2019, doanh thu và lãi ròng đạt 2.536 tỷ và 191 tỷ đồng, lần lượt tăng 1% và 16% cùng kỳ: 1) mảng xây dựng tăng trưởng 9% doanh thu, đóng góp chính trong cơ cấu doanh thu; 2) dự án đất nền Long Tân và Hiệp Thành đóng góp gần 490 tỷ đồng; 3) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 13,0% lên mức 18,1%.
- Nửa đầu năm 2020, doanh thu và lãi ròng đạt 1.238 tỷ và 77 tỷ đồng, lần lượt tăng 12,3% và giảm 21,4% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 21,5% về 12,9% do sự suy giảm ở mảng bất động sản cũng như khó khăn chung của mảng xây lắp; 2) đóng góp chính mảng xây dựng là các dự án thi công Solar Nhơn Hải, Solar Mỹ Sơn 1, Solar Mỹ Sơn 2 chiếm hơn 82% doanh thu.
- Dự án Khu dân cư Điền Phước (Nhơn Trạch, Đồng Nai) với quỹ đất 95ha mang kỳ vọng đột biến doanh thu và lãi ròng trong những năm tới. Việc huy động vốn cho dự án sẽ là vấn đề khó khăn ngắn hạn. Tuy nhiên, với vị trí chiến lược và tiềm năng lớn, cùng việc chấp nhận đánh đổi chuyển nhượng dự án năng lượng khác trong tương lai để tạo dòng tiền. Đây sẽ là cơ sở cho thành công của dự án trong tương lai.
- Chính sách đầu tư công của Chính phủ sẽ được thực thi mạnh trong thời gian tới, đặc biệt 2021 trong bối cảnh khó khăn chung của nền kinh tế sẽ là động lực để hỗ trợ mảng xây lắp của LCG.
- Chúng tôi kỳ vọng năm 2020 sẽ là năm thứ 6 liên tiếp, LCG có sự tăng trưởng lãi ròng, và đang dần tiệm cận về đỉnh cao lợi nhuận năm 2010.
- Năm 2020, doanh thu và lãi ròng LCG dự báo ở mức 2.692 tỷ và 217 tỷ đồng, lần lượt tăng 6,2% và 12% so với cùng kỳ nhờ: 1) biên lợi nhuận gộp ở mức 17% giảm nhẹ so với mức 18,1%; 2) doanh thu mảng xây dựng đạt 2.462 tỷ đồng, tăng 23% cùng kỳ nhờ đóng góp các dự án đầu tư công và một số dự án riêng lẻ như Cao đẳng giao thông vận tải, Solar Mỹ Sơn 2, Solar Vạn Ninh, ....
- EPS forward 2020 ước đạt 1.703 đ/cp, tương ứng P/E forward 5,3 lần. Đây là mức P/E quanh vùng thấp nhất kể từ khi chào sàn. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LCG nhờ: 1) quỹ đất ở Nhơn Trạch lớn để phát triển trong tương lai; 2) đóng góp thêm từ mảng năng lượng từ dự án Solar Nhơn Hải; 3) chính sách đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ, đặc biệt từ 2021.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)
Doanh thu	1,020	1,119	1,515	2,502	2,692
LNHĐKD	28	73	88	233	235
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.8	6.6	5.8	9.3	8.7
Lãi ròng	15	72	85	183	217
EPS (VND)	168	769	823	1,360	1,703
ROE (%)	1.6	6.8	7.0	13.4	13.1
P/E (x)	35.4	4.4	11.4	5.0	5.3
P/B (x)	0.5	0.3	0.8	0.6	0.6
Cổ tức/thị giá (%)	NA	NA	6.4	8.8	7.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (30/09/2020)	8,980	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	9,700	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	8,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG đang có nhịp tăng mạnh tính từ tháng 4/2020 đến nay với bước sóng tăng hơn 100%.
- Xu hướng ngắn và trung hạn vẫn đang là tăng điểm và LCG kỳ vọng sẽ tiếp cận ngưỡng cản gần nhất 9.700 đ/cp mà nếu vượt qua thì khoảng giá bên trên sẽ rộng.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.