

BÁO CÁO NGẮN

Công ty cổ phần LIZEN (LCG)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



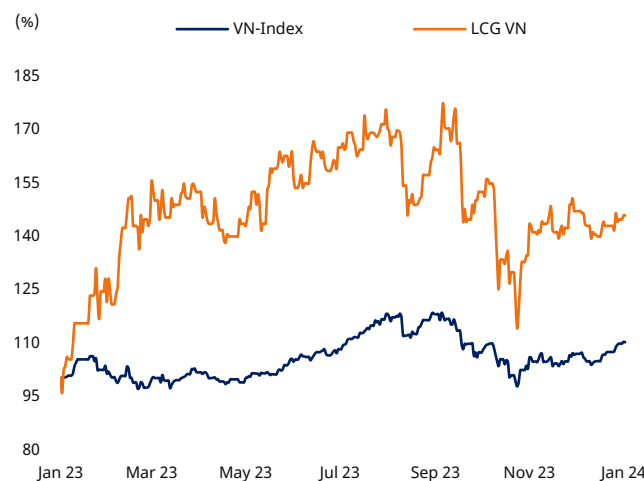
Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (09/01/2024)	12.150		
Giá mục tiêu (12 tháng)	14.600		
Lợi nhuận kỳ vọng	20,8%		
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	164		
Tăng trưởng EPS (23F, %)	90%		
P/E (24F, x)	14.1		
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,333		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	190		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	84.2		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2,1		
Beta (12M)	1,7		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	8,050		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	15,450		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-0.8	-11.6	45.8
Tương đối	-4.0	-12.1	35.5

Tài chính vững, tương lai bền

- LCG là tập đoàn Đầu tư - Xây dựng Công trình Giao thông - Hạ tầng kỹ thuật và Công nghiệp hàng đầu Việt Nam và khu vực. LCG hoạt động chính trong 3 lĩnh vực: Hạ tầng giao thông, Bất động sản, Năng lượng tái tạo.
- Quý 3/2023, LCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 477 tỷ đồng, (+163% YoY). Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 24 tỷ đồng (-22% YoY). Điều này do trong quý 3/2022 LCG ghi nhận doanh thu tài chính từ hoạt động chuyển nhượng vốn, nhưng năm nay không ghi nhận khiến lợi nhuận giảm. Lũy kế 9T/2023, LCG ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt 1.197 tỷ đồng (+57% YoY) và 55 tỷ đồng (-66% YoY).
- Giá trị hợp đồng chưa thực hiện (backlog) lớn: Ước tính giá trị backlog trong năm 2023 LCG đạt mức hơn 6.000 tỷ đồng với nhiều hợp đồng lớn như: XL-02 Vũng Áng - Bùn (1.275 tỷ đồng), XL-01 Nha Trang - Vân Phong (2.745 tỷ đồng), cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu (1.411 tỷ đồng), Vành đai 4- Hà Nội (1.253 tỷ đồng), Tân Phúc - Võng Phan, Hưng Yên (845 tỷ đồng), ... Đây là động lực quan trọng giúp LCG đảm bảo nguồn doanh thu và lợi nhuận trong 3 năm tới.
- Nền tảng tài chính lành mạnh: Tỷ lệ nợ vay/ Vốn chủ sở hữu đang ở mức thấp 27% (nhờ công ty chuyển nhượng các dự án năng lượng năm 2022), thấp hơn trung bình của các công ty cùng ngành. Đây là một lợi thế giúp LCG có nhiều cơ hội tham gia vào các dự án khác.
- LCG đang tập trung triển khai hai dự án điện gió Thăng Hưng - Gia Lai và Đình Lập - Lạng Sơn, với tổng giá trị đầu tư 776 tỷ đồng và dự kiến tập trung nguồn tiền đầu tư từ cuối năm 2023. Đây là mảng kỳ vọng đem về cho LCG nguồn doanh thu ổn định trong tương lai.
- Dự phóng và định giá: Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu LCG đạt 1.719 tỷ đồng (+71%YoY), lãi ròng đạt 86 tỷ đồng (-58% YoY). Năm 2024 doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 2.808 tỷ đồng (+63% YoY) và 164 tỷ đồng (+67% YoY) 1) Biên lợi nhuận cải thiện từ 12,8% lên 13% (2023) và 13,4% (2024) nhờ tháo gỡ vấn đề về cung nguyên vật liệu 2) Ước tính doanh thu ghi nhận chủ yếu từ các dự án: XL-01 Nha Trang - Vân Phong, XL-02 Vũng Áng - Bùn, cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu, Diễn Châu - Bãi Vọt, ...
- Chúng tôi ước tính EPS forward 2024 đạt 863 đồng/cp, tương ứng mức P/E forward ở mức 14,1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LCG: 1) Doanh thu tiếp tục tăng trưởng nhờ nguồn backlog lớn 2) Sức khỏe tài chính tốt 3) Kỳ vọng giải ngân đầu tư công sẽ tiếp tục là yếu tố thúc đẩy chính cho nền kinh tế trong năm 2024.



	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu	2,536	3,536	1,803	1,006	1,719	2,808
LNHĐKD	335	138	328	50	149	267
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13.2	3.9	18.2	5.0	8.6	9.5
Lãi ròng	191	311	182	192	86	164
EPS (VND)	1,089	1,772	993	911	455	863
ROE (%)	12.0	17.1	8.0	7.1	3.4	6.4
P/E (x)	4.9	6.2	19.9	8.2	26.7	14.1
P/B (x)	0.6	1.0	1.6	0.6	0.9	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	8.2	9.6	2.6	3.7	6	#N/A

LCG - Daily 1/9/2024 Open 12.3, Hi 12.35, Lo 12.1, Close 12.15 (-0.8%) MA(Close,10) = 12.10, MA1(Close,20) = 12.02, MA2(Close,50) = 11.89, MA3(Close,200) = 12.66, MA4(Close,20) = 12.02



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (09/01/2024)	12,150	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	13,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	11,500	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	11,500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG hiện đang tích lũy ngắn hạn trên đường MA20 quanh vùng giá từ 11.500 -12.500.
- Kỳ vọng LCG vượt qua ngưỡng cản gần nhất quanh 12.600 (MA200) để tiến về vùng đỉnh cũ quanh 15.000.

Analyst: Hoàng Oanh

• Email: oanh.h@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.