

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Lizen (LCG)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (27/06/2025) 9.430

Giá mục tiêu (12 tháng) 11.200

Lợi nhuận kỳ vọng 18.8%

Lãi ròng (25F, tỷ đồng) 134

Tăng trưởng EPS (25F, %) 15.7

P/E (25F, x) 13.7

Vốn hoá (tỷ đồng) 1,829 (%)

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 193

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 90.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 1.9

Beta (12M) 1.3

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 7,990

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 11,650

(%) 1 M 3M 12M

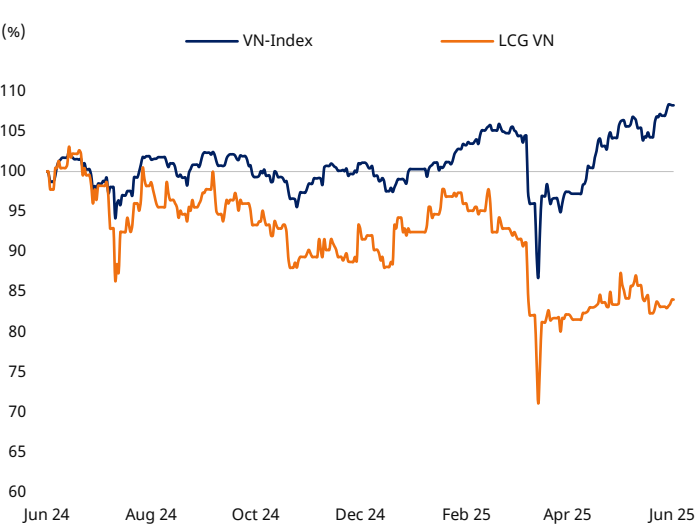
Tuyệt đối 381.5 340.6 314.5

Tương đối 378.6 332.3 304.4

Hạ tầng dẫn đường, lợi nhuận dẫn dắt

CTCP LIZEN (LCG), tiền thân là Licogi 16, thành lập năm 2001 với hơn 20 năm kinh nghiệm trong ngành xây dựng. Hiện công ty hoạt động chính ở 3 lĩnh vực: hạ tầng giao thông, bất động sản, năng lượng tái tạo & xây dựng. Trong năm 2024, mảng xây dựng chiếm 98% doanh thu.

- Quý 1/2025, doanh thu đạt 428,3 tỷ đồng (+37,8% YoY) và lãi ròng 20,3 tỷ đồng (+40% YoY). Mức tăng chủ yếu đến từ mảng xây dựng với 409,2 tỷ đồng (+43,4% YoY). Biên lợi nhuận gộp mảng xây dựng giảm từ 15,1% xuống 11,7% do giá vốn tăng nhanh (+49% YoY) hơn doanh thu (+43% YoY).
- Các dự án LCG hiện đang thực hiện chính: 1) Cao tốc Vân Phong – Nha Trang; 2) Cao tốc Hữu Nghị – Chi Lăng; 3) Vành đai 4 – Hưng Yên; 4) Cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu; 5) Cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn; 6) Cao tốc QL45 – Nghi Sơn; 7) Dự án đường Tân Phúc – Võng Phan. Các dự án cao tốc và vành đai 4 đều là các tuyến nằm trong quy hoạch giao thông cấp quốc gia, thuộc chương trình đầu tư công trọng điểm của chính phủ. Tiến độ triển khai các dự án hạ tầng quốc gia được kỳ vọng sẽ được đẩy mạnh nhằm hoàn thành các chỉ tiêu đã đề ra.
- Triển vọng 2025, chúng tôi dự báo doanh thu đạt 2.989 tỷ đồng (+6% YoY) và lãi ròng đạt 134 tỷ đồng (+10% YoY). Dựa trên khối lượng công việc đã ký từ 2024 được chuyển qua năm 2025, với các dự án trọng điểm như Vành đai 4 Hưng Yên, Tân Phúc - Võng Phan, Biên Hòa - Vũng Tàu và cao tốc Hữu Nghị - Chi Lăng, dự kiến đóng góp lớn vào doanh thu. Tổng giá trị hợp đồng chưa thực hiện (backlog) đã ký hơn 4.400 tỷ và ban lãnh đạo kỳ vọng sẽ sớm trúng thầu các dự án mới, nâng mức backlog ước đạt trên 5,000 tỷ đồng.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 692 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 13,7 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho LCG: 1) Doanh nghiệp xây dựng có biên lợi nhuận gộp cao thường duy trì trên 12%; 2) Doanh nghiệp hưởng lợi từ làn sóng giải ngân vốn đầu tư công; 3) Backlog bằng 1,6 lần doanh thu xây dựng 2024, chủ yếu thực hiện trong 2025 – củng cố triển vọng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	3,536	1,803	1,006	2,008	2,817	2,989
LNHĐKD (tỷ đồng)	138	328	50	178	186	204
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	3.9	18.2	5.0	8.9	6.6	6.8
Lãi ròng (tỷ đồng)	311	182	192	104	121	134
EPS (VND)	1,772	993	911	519	598	692
ROE (%)	17.1	8.0	7.1	3.9	4.6	5.1
P/E (x)	6.2	19.9	8.2	23.1	17.3	13.7
P/B (x)	1.0	1.6	0.6	0.9	0.8	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	9.6	2.6	3.7	5.8	4.8	N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (27/06/2025)	9,430	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	9,600	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	9,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	8,800		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG đang duy trì tích lũy quanh vùng 9,200-9,600đ/cp
- Nếu LCG vượt được vùng kháng cự quanh 9,600đ/cp, kỳ vọng LCG sẽ tiến về giá mục tiêu 11,200đ/cp.

- 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.