

CTCP LIZEN – HOSE: LCG

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 10,400

Upside: +40%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2 VÀ 6 THÁNG 2026

Trong Quý 2.2026, LCG ghi nhận DTT = 822 tỷ VNĐ (+12% YoY), LNST-CĐTS = 37 tỷ VNĐ (+17% YoY). Cụ thể:

- Doanh thu thuần +12% YoY vẫn chủ yếu đến từ Doanh thu xây lắp. Doanh thu xây lắp Quý 2.2026 +9% YoY nhờ việc các dự án đầu tư công được đẩy mạnh, đặc biệt đối với dự án Mở rộng đoạn Yên Bái – Lào Cai đang thi công vượt tiến độ (sản lượng thi công tính tới tháng 7/2026 là gần 90%).
- Doanh thu mảng khác đạt 57 tỷ VNĐ (+74% YoY). BSC cho rằng doanh thu này có thể tới từ việc LCG đẩy mạnh hoạt động cung cấp vật tư, nguyên vật liệu cho các nhà thầu trong quá trình thi công và các dịch vụ phụ trợ/hợp đồng EPC điện mặt trời.
- Biên lợi nhuận gộp đạt 9.3% (-2.1 điểm % YoY) chủ yếu do mảng xây lắp sụt giảm lợi nhuận. Chúng tôi cho rằng điều này là do sự khan hiếm nguồn nguyên vật liệu (cát, đá, . . .) tại các công trình trọng điểm dẫn tới giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao.
- Doanh thu tài chính đạt 5 tỷ VNĐ (gấp 20 lần so với cùng kỳ) chủ yếu do hưởng cổ tức 5.26 tỷ VNĐ từ các khoản đầu tư tài chính dài hạn.
- Chi phí tài chính đạt 25 tỷ VNĐ (+35% YoY) chủ yếu do chi phí lãi vay tăng khi mặt bằng lãi suất tăng trong năm 2026.
- Chi phí QLDN đạt 22 tỷ VNĐ (-36% YoY) chủ yếu tới từ việc tối ưu hóa bộ máy nhân sự tại công ty.
- Lãi từ CTLK đạt 9 tỷ VNĐ (+96% YoY) nhờ việc BOT Bắc Giang – Lạng Sơn đã có lợi nhuận từ cuối năm 2025.

Theo đó, LNST – CĐTS +17% YoY chủ yếu vẫn đến từ mảng xây lắp khi các dự án đang được triển khai đúng tiến độ để ra

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, Doanh thu thuần đạt 1,163 tỷ VNĐ (+0.3% YoY), LNST-CĐTS đạt 52 tỷ VNĐ (+2% YoY).

KQKC	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	2,008	2,817	3,002	4,624
Lợi nhuận gộp	285	344	300	467
NPATMI	104	121	151	223
EPS	519	603	708	1,078

BÁO CÁO CẬP NHẬT

13/08/2026 – HOSE: LCG

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Vũ Công Hoàng Duy

(Chuyên viên phân tích)

Duyvch@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	7,400
Cổ phiếu LH (Triệu):	207
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	1,515
Thanh khoản 30n (Triệu):	4.8
Sở hữu nước ngoài:	2.4%

Mở tài khoản



PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2 NĂM 2026

Chỉ tiêu	Q2.2025	Q2.2026	%YoY	2026F	%YoY
Doanh thu thuần	732	822	12%	4,624	54%
Giá vốn	-649	-746	15%	(4,169)	55%
Lãi gộp	83	76	-9%	456	50%
DTTC	0	5	1004%	20	186%
CPTC	-19	-25	35%	(126)	67%
Trong đó: lãi vay	-19	-25	35%	(126)	71%
Lãi từ CTLK	5	9	96%	54	48%
Chi phí Bán hàng	-	-	-	-	-
Chi phí Quản lý doanh nghiệp	-35	-22	-36%	(139)	38%
Lãi từ HĐKD	38	43	13%	265	54%
Thu nhập khác, ròng	0	0	-84%	1	-86%
Lợi nhuận trước thuế	38	43	13%	266	49%
Thuế Thu nhập doanh nghiệp	-7	-7	-5%	(44)	49%
Lợi nhuận sau thuế	31	36	17%	222	49%
Lợi ích Cổ đông thiểu số	0	0	688%	(1)	49%
LNST – CĐTTS	31	37	19%	223	49%
Cơ cấu doanh thu					
Xây dựng	699	766	9%	4,456	57%
Bất động sản	-	-	-	22	0%
Khác	32	57	74%	147	0%
Biên LNG	11%	9%	-2%	10%	0%
Xây dựng	12%	9%	-3%	10%	-0.5%
Bất động sản	0%	0%	0%	7%	0%
Khác	3%	12%	9%	10%	0%
Biên LNR	4%	4%	0%	5%	0%

Nguồn: BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

13/08/2026 – HOSE: LCG

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 10,400
Upside: +40%

Thông tin doanh nghiệp
Giá hiện tại (VND): 7,400
Cổ phiếu LH (Triệu): 207
Vốn hoá (Tỷ VND): 1,515
Thanh khoản 30n (Triệu): 4.8
Sở hữu nước ngoài: 2.4%

ĐÁNH GIÁ KẾT QUẢ KINH DOANH 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2026

- KQKD 6T2026 của LCG: Doanh thu thuần đạt 23% kế hoạch năm, đạt 25% dự báo của BSC. LNST-CĐTS đạt 21% kế hoạch năm, đạt 23% dự báo của BSC.
- BSC cho rằng KQKD 6T của LCG thấp hơn với dự báo của BSC, tuy nhiên điều này chỉ mang tính thời điểm. Doanh thu và lợi nhuận của mảng xây lắp sẽ tập trung hạch toán trong nửa cuối năm 2026.
- Mặc dù mảng xây lắp chịu áp lực biên lợi nhuận gộp do chi phí nguyên vật liệu tăng cao, chúng tôi kỳ vọng LCG vẫn duy trì đà tăng trưởng trong nửa cuối năm nhờ (i) điểm rơi hạch toán từ các dự án đầu tư công và (ii) lợi nhuận từ BOT Bắc Giang – Lạng Sơn.

CẬP NHẬT LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ 6 THÁNG CUỐI NĂM 2026

So với [Báo cáo trước đó](#), BSC vẫn giữ nguyên quan điểm và dự phóng cả năm đối với LCG như sau: Doanh thu thuần = 4,624 tỷ VNĐ (+54% YoY), LNST-CĐTS = 223 tỷ VNĐ (+48% YoY) với P/E FWD 2026 = 8.5x, P/B FWD 2026 = 0.7x. BSC kỳ vọng trong 6 tháng cuối năm, KQKD của LCG sẽ khởi sắc nhờ:

- Điểm rơi hạch toán của các dự án hạ tầng sẽ tập trung vào nửa cuối năm.** BSC kỳ vọng quý 4 sẽ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công để hoàn thành đúng tiến độ các dự án trọng điểm. Tính tới thời điểm hiện tại, hầu hết các dự án của LCG đang đúng tiến độ (đặc biệt dự án Mở rộng cao tốc Nội Bài – Lào Cai đang vượt tiến độ và sẵn sàng hoàn thành trong quý 4 năm 2026).
- Khối lượng Backlog tiếp tục duy trì ở mức cao nhờ trúng mới gói thầu 1,700 tỷ VNĐ.** Ngày 26/06/2026, LCG cùng liên danh trúng Gói thầu số 01 - Dự án đường gom dọc Quốc lộ 39 (Hưng Yên) với tổng giá trị gần 1,700 tỷ VNĐ (LCG đảm nhận 65% khối lượng thực hiện, khoảng 1,105 tỷ VNĐ). Tính tới thời điểm hết quý 2.2026, tổng giá trị Backlog của LCG rơi vào khoảng hơn 10,100 tỷ VNĐ (+116% YoY).
- Trong quý 2.2026, LCG cũng đã chính thức góp 51% vốn thành lập doanh nghiệp khai thác mỏ đá (CTCP Vật liệu Sơn Hà - Phú Thọ).** BSC đánh giá điều này sẽ giúp doanh nghiệp tối đa được chi phí nguyên vật liệu đầu vào trong bối cảnh biên gộp mảng xây lắp bị ảnh hưởng do tình trạng khan hiếm nguồn cung và giá nguyên liệu đầu vào tăng cao.
- BOT Bắc Giang – Lạng Sơn tiếp tục duy trì lợi nhuận đều đặn** khi cao tốc Hữu Nghị – Chi Lăng vừa thông tuyến nền đường và đang được đẩy nhanh tiến độ để sớm đưa vào khai thác, kết nối với Bắc Giang – Lạng Sơn.

RỦI RO

- Giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao trong năm 2026
- Chậm trễ trong việc GPMB và giải ngân

BÁO CÁO CẬP NHẬT

13/08/2026 – HOSE: LCG

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	10,400
Upside:	+40%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VNĐ):	7,400
Cổ phiếu LH (Triệu):	207
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	1,515
Thanh khoản 30n (Triệu):	4.8
Sở hữu nước ngoài:	2.4%

PHỤ LỤC: TIẾN ĐỘ CÁC DỰ ÁN CỦA LCG HẾT QUÝ 2.2026

Dự án	Thời gian xây dựng	Tỷ lệ lợi ích của LCG	% Hoàn thành hết Quý 2.2026	Backlog 2026 - 2027 (tỷ VNĐ)	Chú thích
Đường Vành đai 4 – Hưng Yên	2023 – 2025	100%	82%	506	Đang tăng tốc để hoàn thành vào tháng 9.2026
Cao tốc Tân Phúc – Võng Phan	2023 - 2025	100%	83%	441	Chỉ còn 2 hộ dân chưa di dời
Cao tốc Hữu Nghị - Chi Lăng	2024 – 2026	11%	74%	428	Đã giải phóng mặt bằng khoảng 99%
XL-21 – Biên Hòa – Vũng Tàu	2023 – 2026	28%	90%	80	
Gói thầu 09 - Đường Di sản Hưng Yên	2025 – 2027	60%	n.a	3,055	Đã hoàn tất GPMB trên khoảng 80%
Gói XL1-NBLC mở rộng đoạn Yên Bái – Lào Cai	2025 – 2026	25%	90%	1,923	Vượt tiến độ
Dự án thành phần 3 – Cao tốc Quy Nhơn – Pleiku, đoạn tuyến Km90+000 – Km125+000	2026 – n.a	64%	10%	2,173	Đã giải phóng hơn 50% mặt bằng
Gói thầu 01 – Dự án đường gom dọc Quốc lộ 39 (Hưng Yên)	2026 – 2028	65%	0%	1,105	Ký mới trong Quý 2.2026
Khác				448	
Tổng giá trị dự án ngắn hạn				10,159	
Xây lắp 3 dự án điện gió	n.a	n.a	0%	767	Xử lý pháp lý
Xây lắp 2 dự án điện mặt trời nổi	n.a	n.a	0%	598	Xử lý pháp lý
Tổng giá trị dự án dài hạn				1,365	

Nguồn: BSC Research, Báo cáo thường niên LCG 2025

BÁO CÁO CẬP NHẬT
 13/08/2026 – HOSE: LCG

KHUYẾN NGHỊ: MUA
 Giá mục tiêu: 10,400
 Upside: +40%

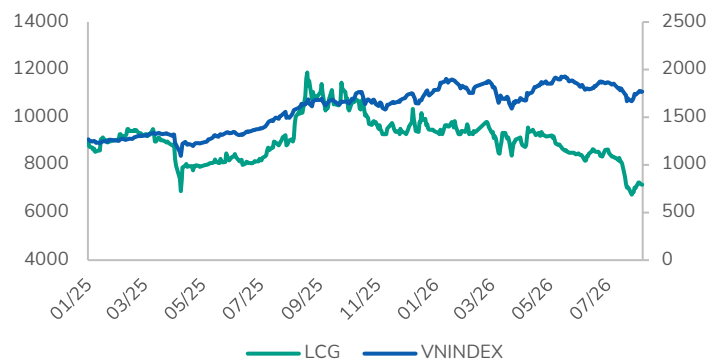
Thông tin doanh nghiệp
 Giá hiện tại (VNĐ): 7,400
 Cổ phiếu LH (Triệu): 207
 Vốn hoá (Tỷ VNĐ): 1,515
 Thanh khoản 30n (Triệu): 4.8
 Sở hữu nước ngoài: 2.4%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

So với **Báo cáo trước đó**, BSC duy trì quan điểm **MUA** đối với cổ phiếu LCG trong năm 2026, tuy nhiên điều chỉnh giá mục tiêu trong năm xuống 10,400 VND/cp (tương đương với upside +40% so với ngày 12/08/2026, -13% so với báo cáo cũ), EPS FWD 2026 = 1,081 VNĐ/cp, P/E FWD 2026 = 6.7x, P/B FWD 2026 = 0.5x dựa trên Phương pháp định giá RNAV. Giá mục tiêu -13% so với Báo cáo cũ do chúng tôi giảm định giá P/E xây lắp về mức thận trọng 7.0x, trong bối cảnh mặt bằng định giá chung của thị trường đã chiết khấu sâu, đồng thời tăng mức chiết khấu lên 15% trong bối cảnh thị trường thanh khoản thấp. Tham khảo báo cáo LCG gần nhất tại [đây](#)

Hình 1: Giá cổ phiếu LCG và VnIndex

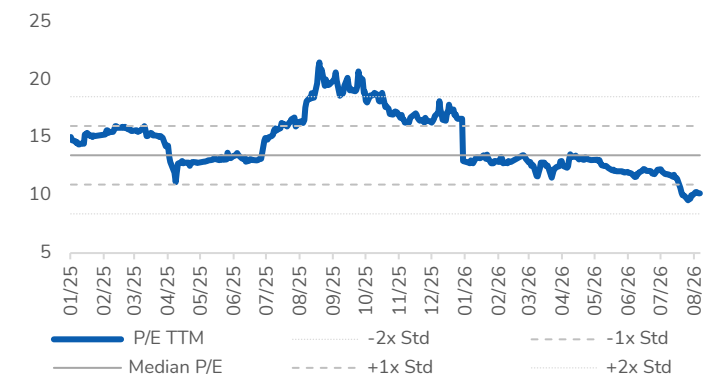
VND/cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của LCG

Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

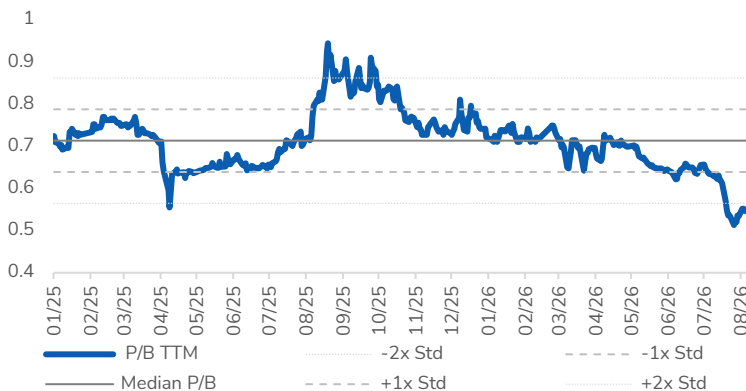
Hình 2: Định giá RNAV

Xây lắp - P/E = 7.0x	1,071
Chiết khấu	15%
Bất động sản - Giá trị sổ sách	327
CTLK BOT, Điện - Giá trị sổ sách	961
Tiền	14
Chi phí SXKD	92
Nợ dài hạn	(112)
CĐTS	(80)
Giá mục tiêu	10,400

Nguồn: BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của LCG

Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

13/08/2026 – HOSE: LCG

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

10,400

Upside:

+40%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 7,400

Cổ phiếu LH (Triệu): 207

Vốn hoá (Tỷ VND): 1,515

Thanh khoản 30n (Triệu): 4.8

Sở hữu nước ngoài: 2.4%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +15% đến +30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến +15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Phan Quốc Bửu

Quyền phụ tráchTrung tâm Phân tích Nghiên cứu
Buupq@bsc.com.vn

Bùi Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Quyền phụ trách nhóm Ngành và Doanh nghiệp
Ngành – Doanh nghiệp
Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpm@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Lưu Thuỳ Linh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Linhlt2@bsc.com.vn

Ngô Trường Giang

Chuyên viên phân tích
Giangnt@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyên Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

