

# BÁO CÁO NGẮN

## Công ty Cổ phần Lizen (LCG)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

#### Khuyến nghị



Analyst

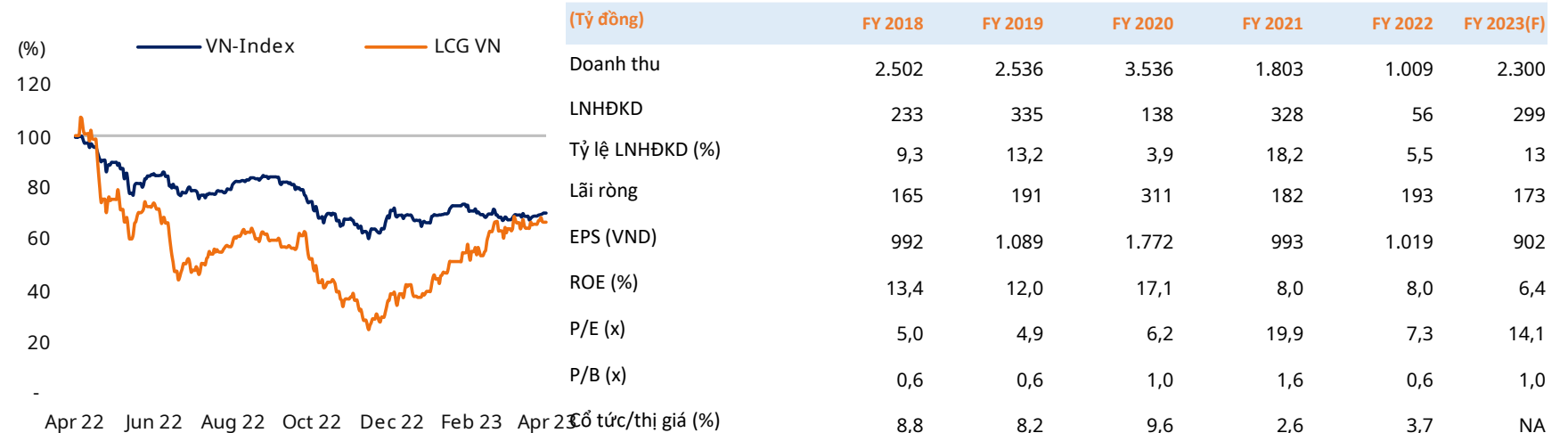
Email: phuong.pb@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (31/03/2023)	12.650
Giá mục tiêu (12 tháng)	14.000
Lợi nhuận kỳ vọng	10,7
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	173
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-10
P/E (23F, x)	14,1
Vốn hoá (tỷ đồng)	2.399

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	190		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	81,9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	3,2		
Beta (12M)	1,7		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	4.270		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	21.091		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	6,8	37,4	-33,9
Tương đối	4,1	39,4	-4,1

### Tập trung vào cơ hội từ hoạt động đầu tư công

- Sẵn sàng tập trung cho cơ hội từ đầu tư công:** Năm 2022 LCG đã thực hiện thoái vốn tại công ty Licogi 16 Ninh Thuận, quản lý nhà máy điện mặt trời có công suất 35 MWp. Điều này giúp cơ cấu tài chính của LCG đã có sự cải thiện tích cực trong năm 2022 khi công ty đã trả 90% khoản nợ vay dài hạn, dư nợ từ 743 tỷ đồng tại thời điểm đầu năm còn 73 tỷ đồng vào cuối năm. Tỷ lệ nợ vay/ Vốn chủ sở hữu (VCSH) theo đó chỉ còn 16,7%. Trước cơ hội giải ngân đầu tư công, LCG đã có sự chuẩn bị tốt về mặt tài chính, từ đó có đủ nguồn lực để thực hiện các dự án xây lắp có quy mô lên đến gần 10.000 tỷ đồng, lớn nhất từ trước đến nay của công ty.
- Dự án Quốc lộ 45 - Nghi Sơn - gói thầu XL02 được đánh giá cao về tiến độ:** Đây là gói thầu có quy mô 1.194 tỷ đồng, được công ty thực hiện từ tháng 7/2021 và dự kiến hoàn thành thông xe vào tháng 9/2023 tới đây. Theo đánh giá từ đại diện ban quản lý dự án, LCG là một trong những nhà thầu đạt tiến độ tốt nhất của dự án. Đến tháng 3/2023, công ty cũng đã hoàn thành được 62% khối lượng thi công các hạng mục thảm cấp phối đá dăm, cấp phối gia cố xi măng, dự kiến sẽ thảm xong bê tông nhựa mặt đường trước tháng 8/2023. bám sát tiến độ dự án.
- Quy mô các gói thầu ký mới:** Liên danh LCG thông báo đã trúng thầu 2 dự án thành phần của cao tốc Bắc Nam có quy mô lần lượt: gói XL02 dự án Vũng Áng - Bùn quy mô 5.098 tỷ đồng và gói thầu XL01 dự án Vân Phong - Nha Trang quy mô 4.700 tỷ đồng. So với mức doanh thu xây lắp trung bình 5 năm ở mức 1.500 tỷ đồng, hai gói thầu này đảm bảo cho khối lượng công việc mảng xây lắp của LCG đến cuối năm 2025 cũng là mốc dự kiến hoàn thành của dự án.
- Ngay từ đầu năm, đại diện LCG cũng đã chia sẻ về mục tiêu tăng trưởng 100% so với năm 2022 của công ty. Ngoài cao tốc Bắc Nam, phía công ty cũng kỳ vọng vào các gói thầu của siêu dự án Sân Bay Long Thành. Tuy nhiên kế hoạch kinh doanh cụ thể vẫn chưa được tiết lộ và sẽ là tâm điểm trong kỳ ĐHCĐ sắp tới vào tháng 4/2023
- Tiềm năng từ bất động sản: Tại thời điểm cuối 2021, LCG cho biết công ty còn quỹ đất 7 ha tại Long Tân, Đồng Nai. Năm 2022 công ty không phát sinh doanh thu từ bất động sản đồng thời tồn kho tại dự án cũng tăng từ 9 tỷ đồng lên 99 tỷ đồng vào cuối năm.
- Năm 2023, chúng tôi dự báo LCG có thể ghi nhận khoảng 2.300 tỷ đồng doanh thu, hoàn toàn đến từ hoạt động xây lắp, LNST tương ứng đạt 173 tỷ đồng giảm 10,4% so với thực hiện của năm 2022 do công ty không còn khoản lợi nhuận từ tài chính. EPS tương ứng đạt 905 đồng. Chúng tôi kỳ vọng LCG sẽ hưởng đến mức giá ngang với giá trị sổ sách công ty cuối năm 2023 là 14.000 đ/cp.



Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (31/03/2023)	12.650	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	13.300	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	12.300	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	12.000	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG có diễn biến đi ngang sau nhịp tăng mạnh. Do là một trong các cổ phiếu có mức tăng mạnh nhất thị trường từ 16/11/2022 đến nay nên áp lực chốt lãi ngắn hạn lớn.
- Nếu vượt kháng cự 13.300 thành công, LCG có thể hướng đến vùng 13.800 – 14.000đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.