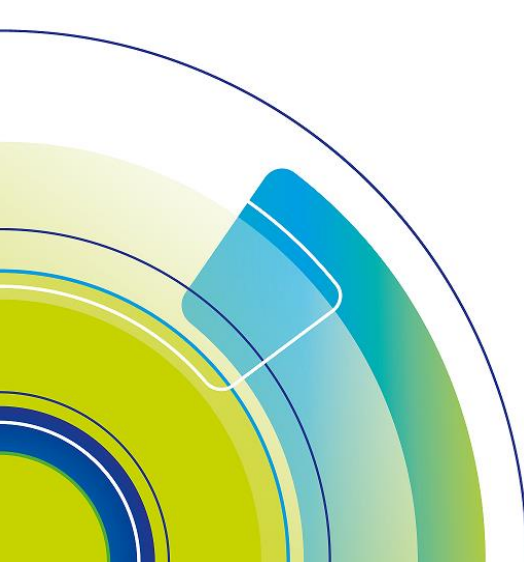




Cập nhật nhanh LCG – KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngày 18/08/2025



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị **KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

HSX: LCG

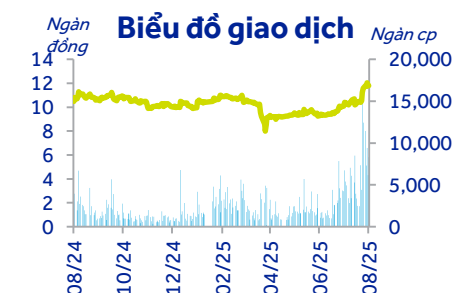
Xây dựng

Giá mục tiêu (VND)	N/A
Giá hiện tại (VND)	11.800
Tỷ lệ tăng giá	N/A
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	N/A
Tổng tỷ suất lợi nhuận	N/A

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	21,7	16,8	23,9	12,4
Tương đối	-8,6	5,1	-0,9	-23,3

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Nguyễn Văn Nghĩa (Thành viên HĐQT)	5,1%
---------------------------------------	------

Thông kê

15/08/25

Mã Bloomberg	LCG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	7.990 – 12.600
SL lưu hành (triệu cp)	193
Vốn hóa (tỷ đồng)	2.433
Vốn hóa (triệu USD)	95
Room khối ngoại còn lại (%)	47,5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	90,5
KLGD TB 3 tháng (cp)	3.818.990
VND/USD	26.450
Index: VNIndex / HNX	1635,44/282,33

CTCP LIZEN (LCG VN)

CTCP Lizen (HOSE: LCG) tổ chức Đại hội cổ đông bất thường vào ngày 14/08/2025 với các nội dung chính như sau:

- **Kế hoạch chào bán cổ phiếu riêng lẻ:** LCG dự kiến huy động thêm 1.000 tỷ đồng thông qua phương án chào bán 100 triệu cổ phiếu riêng lẻ (tương đương 51,2% số lượng cổ phiếu đang lưu hành) với giá chào bán là 10.000 đồng/cổ phiếu. Đối tượng phát hành là nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, với số lượng không vượt quá 50 nhà đầu tư. Số lượng cổ phiếu này bị hạn chế giao dịch trong 1 năm.

- **Mục đích sử dụng vốn:** 700 tỷ đồng dùng để thanh toán các khoản nợ vay, phần còn lại 300 tỷ đồng được đầu tư vào việc mua sắm máy móc, thiết bị nhằm phục vụ thi công các dự án. Ban lãnh đạo kỳ vọng việc tăng vốn điều lệ thêm 1.000 tỷ đồng sẽ giúp LCG củng cố năng lực tài chính, đáp ứng yêu cầu về vốn đối ứng cho các dự án có quy mô lớn trong các lĩnh vực hạ tầng, năng lượng tái tạo và bất động sản.

- **Phát hành cổ phiếu để trả cổ tức:** Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ 2025, LCG dự kiến phát hành cổ phiếu để trả cổ tức năm 2025 với tỷ lệ 7% (tương ứng 100:7), tổng giá trị phát hành ước khoảng 135 tỷ đồng. Nếu đồng thời thực hiện thành công 2 phương án phát hành, vốn điều lệ sẽ tăng thêm 1.135 tỷ đồng, trong đó khoảng 1.000 tỷ đồng là dòng tiền bổ sung vào công ty.

- **Kết quả kinh doanh 6T2025:** LCG ghi nhận doanh thu đạt 1.160 tỷ đồng (+10,0% svck) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 50,8 tỷ đồng (-12,3% svck). Nguyên nhân sụt giảm là do trong Q2/2024 LCG ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến trị giá 29 tỷ đồng từ hoạt động tài chính, bao gồm thu nhập lãi vay từ các khoản công nợ chậm thanh toán có giá trị lớn. Bên cạnh đó, LCG đã tiến hành trích lập bổ sung dự phòng nợ phải thu đối với một số khoản công nợ có dấu hiệu chậm thanh toán.

Cập nhật 3 mảng kinh doanh chính

+ **Mảng xây lắp:** LCG vừa trúng thầu dự án Đường Di sản với tổng giá trị khoảng 6.000 tỷ đồng, trong đó Lizen đảm nhận 60% khối lượng, tương đương 3.600 tỷ đồng, dự kiến khởi công trong Q3/2025. Nhờ đó, tổng giá trị backlog của LCG tăng lên hơn 7.000 tỷ đồng, gấp 2,6 lần doanh thu mảng xây lắp năm 2024. Ngoài ra, LCG đang tham gia đấu thầu nhiều dự án hạ tầng và PPP, với tổng giá trị ước tính gần 10.000 tỷ đồng.

+ **Mảng bất động sản:** LCG đang hoàn tất thủ tục đầu tư tại các dự án ở Thanh Hóa, Ninh Thuận và Đồng Nai, dự kiến triển khai từ cuối năm 2025.

+ **Mảng năng lượng tái tạo:** LCG lên kế hoạch mở rộng thị trường quốc tế thông qua liên danh với SCI để tham gia các dự án thủy điện tại Indonesia.

Nhận định nhanh: Nhờ chính sách đẩy mạnh đầu tư công, chúng tôi kỳ vọng LCG tiếp tục ghi nhận khối lượng lớn công việc liên quan đến mảng xây lắp. Bên cạnh đó, các mảng bất động sản và năng lượng tái tạo sẽ đóng góp quan trọng vào sự tăng trưởng trong các giai đoạn tiếp theo.

	2022	2023	2024	2025P
DT Thuần (tỷ đồng)	1.006	2.008	2.817	3.000
Tăng trưởng	-44,2%	99,6%	40,3%	6,5%
LN ròng sau ĐKKKS (tỷ đồng)	192	104	121	140
Tăng trưởng	5,7%	-46,0%	17,2%	15,3%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	835	519	603	
Tăng trưởng	-34,3%	-37,8%	16,2%	
ROE	7,9%	4,1%	4,7%	
Tổng nợ/Vốn chủ (x)	17,9%	26,3%	38,5%	
P/E (lần)	12,2	19,2	14,8	
Cổ tức (đồng)	700	500	0	
Suất sinh lợi cổ tức	5,7%	4,8%	0	

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tệ Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1047)
datdt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.