

# BÁO CÁO NGẮN

## Công ty Cổ phần Lizen (LCG)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

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

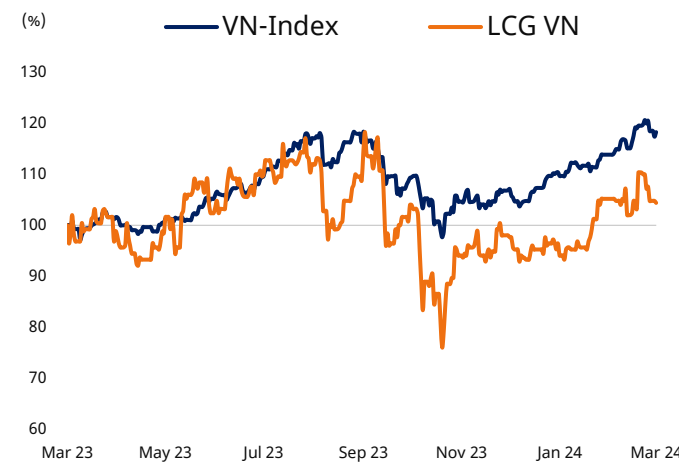
Giá đóng cửa (14/03/2024)	13.650
Giá mục tiêu (12 tháng)	15.100
Lợi nhuận kỳ vọng	10,6
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	180
Tăng trưởng EPS (24F, %)	50
P/E (24F, x)	13,8
Vốn hoá (tỷ đồng)	2.494

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	190
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	84,2
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2,6
Beta (12M)	1,7
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	9.010
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	15.450

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-0,4	-11,4	4,8
Tương đối	-3,5	-11,2	-12,6

### Tài chính vững mạnh, đón gió thành công

- Dẫn đầu về tăng trưởng trong nhóm Doanh nghiệp Xây lắp – Đầu tư công:** Là một trong những Doanh nghiệp niêm yết có giá trị trúng thầu gói xây lắp các dự án giao thông từ nguồn vốn đầu tư công (DTC), trong năm 2023 các liên doanh do LCG tham gia đã trúng tổng cộng hơn 15.000 tỷ đồng giá trị các gói thầu. Điểm sáng của LCG so với các doanh nghiệp thực hiện các gói thầu DTC khác là ngay trong năm 2023 LCG đã ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ về doanh thu và lãi gộp mảng xây lắp với mức tăng trưởng lần lượt 105% và 225%. Biên lãi gộp mảng xây lắp ghi nhận mức 15,79%, cao nhất từ trước đến nay.
- Giá trị xây lắp các gói thầu lớn của công ty dự kiến tăng mạnh trong năm 2024:** Năm 2023 LCG đã trúng 2 gói thầu lớn nhất là XL02 – Vũng Áng – Bùn trị giá 5.098 tỷ đồng (LCG góp 25% liên doanh) và XL01 – Vân Phong – Nha Trang trị giá 5.365 (LCG góp 58% liên doanh). Sau giai đoạn nhận bàn giao mặt bằng và chuẩn bị trong năm 2023, phần công xây lắp được phân bổ trong năm 2024 dự kiến sẽ tăng mạnh. Ước tính để kịp hoàn thành trong năm 2025, giá trị xây lắp của 2 dự án sẽ tăng trưởng như sau: (1) Vũng Áng – Bùn tăng 40% lên 406 tỷ đồng; (2) Vân Phong – Nha Trang tăng 50% lên 1.200 tỷ đồng.
- Nền tảng tài chính lành mạnh:** Cuối năm 2023, LCG có 670 tỷ đồng nợ vay, trong đó 22,5% là nợ dài hạn. Tỷ lệ nợ vay/ Vốn chủ sở hữu đạt 26,2% thuộc nhóm những doanh nghiệp xây lắp có tỷ lệ nợ vay thấp nhất ngành. Đáng chú ý khi trong năm 2023 công ty nhận được các khoản tạm ứng từ các Ban Quản lý dự án và Sở GTVT Hưng Yên để thực hiện các dự án đầu tư công. Khoản mục “người mua trả tiền trước” tăng gần 1.000 tỷ đồng trong năm, theo đó lượng tiền của LCG cũng đạt hơn 670 tỷ đồng. Rủi ro tài chính của LCG hiện nay theo chúng tôi là rất thấp.
- Dự báo năm 2024.** Tính riêng mảng xây lắp, chúng tôi kỳ vọng hoạt động này sẽ tăng trưởng 40% trong năm 2024, ghi nhận 2.651 tỷ đồng doanh thu, theo đó tổng doanh thu của LCG ước đạt 2.800 tỷ đồng, LNST ước đạt 180 tỷ đồng, EPS và Giá trị sổ sách lần lượt đạt 952 đ/cp và 13.730 đ/cp.
- Định giá:** Chúng tôi giữ tăng mức giá mục tiêu của LCG lên 15.100 đ/cp, tăng 3,7% so với **báo cáo trước đó** đến từ việc nâng dự báo lợi nhuận của LCG lên 180 tỷ đồng (+9,8%).
- Khuyến nghị:** Trong ngắn hạn chúng tôi nhận thấy LCG đang được thị trường quan tâm hơn thể hiện ở thanh khoản trung bình 20 ngày đã tăng hơn 2 lần so với 1 tháng trước. NĐT có thể cân nhắc mua vào vùng 13.200 – 13.600 đ/cp và cắt lỗ nếu giá đóng cửa dưới 13.000 đ/cp. NĐT nếu đã mua theo khuyến nghị trước đó có thể tiếp tục nắm giữ đến vùng giá mục tiêu.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024(F)
Doanh thu	2.536	3.536	1.803	1.006	2.031	2.800
LNHĐKD	335	138	328	50	189	224
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13,2	3,9	18,2	5,0	9,3	8,0
Lãi ròng	191	311	182	192	120	180
EPS (VND)	1.089	1.772	993	911	635	952
ROE (%)	12,0	17,1	8,0	7,1	4,8	6,6
P/E (x)	4,9	6,2	19,9	8,2	18,9	13,8
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	5,8	3,8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (14/03/2024)	13.650	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	14.100	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	13.200	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	13.000	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Đang hồi phục sau nhịp điều chỉnh, hỗ trợ ngắn hạn hiện tại là 2 mức MA 10 ngày (13.550) và MA 20 ngày (13.200).
- NĐT có thể cân nhắc giao dịch ngắn hạn với kế hoạch tích lũy 13.200 – 13.600.

- 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.