

# BÁO CÁO NGẮN

## Công ty cổ phần LIZEN (LCG)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

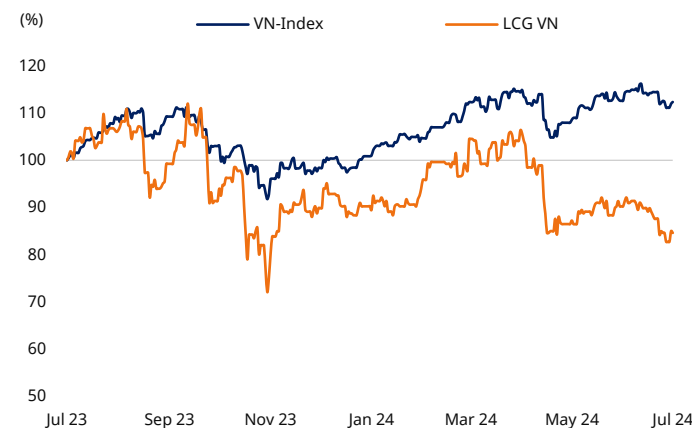
Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (01/07/2024)	11,300
Giá mục tiêu (12 tháng)	14,600
Lợi nhuận kỳ vọng	29,2%
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	201
Tăng trưởng EPS (24F, %)	90,53
P/E (24F, x)	11,4

Vốn hoá (tỷ đồng)	2,172	(%)	
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	193		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	84,1		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2,2		
Beta (12M)	1,6		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	9,010		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	15,450		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-5.8	-8.1	-15.0
Tương đối	-5.3	-17.8	-27.0

### Tài chính vững chắc, kết nối tương lai

- Doanh thu quý 1 năm 2024 LCG ước đạt 311 tỷ đồng (+28,3% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 15 tỷ (+40,8% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 14,4% lên mức 15,8%; 2) Doanh thu tài chính tăng nhẹ chủ yếu đến từ mức tăng của khoản mục lãi tiền gửi với mức tăng 5,9% YoY; 3) Chi phí tài chính tăng mạnh hơn 21,5% YoY; 4) Doanh thu các hợp đồng xây dựng chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu có mức tăng 37% YoY đạt 304 tỷ đồng.
- Ngoài giá trị hợp đồng chưa thực hiện (backlog) hơn 6,000 tỷ nằm ở các dự án Vũng Áng- Bùng, Nha Trang- Vân Phong, Cao tốc Biên Hòa-Vũng Tàu, ... mà chúng tôi đã liệt kê trong báo cáo trước, thì Liên doanh của LCG tiếp tục trúng gói thầu Cao Tốc Hữu Nghị-Chi Lăng, với tổng chiều dài đạt hơn 59,8 km với tổng mức đầu tư đạt hơn 11,024 tỷ đồng trong đó gần 50% là vốn ngân sách nhà nước trong tháng 4/2024.
- Ngoài ra, LCG cũng lên kế hoạch mua lại 45% vốn điều lệ Công ty CP Đầu tư Năng lượng tái tạo LCE Gia Lai với tổng giá trị 75 tỷ đồng và đồng thời sẽ tiếp tục tìm kiếm đối tác để bán lại 100% vốn của công ty này.
- Theo chia sẻ từ chủ tịch HĐQT, các dự án Vân Phong-Nha Trang, Vũng Áng-Bùng, Vành Đai 4, ... sẽ là các dự án chính đóng góp vào doanh thu và lợi nhuận của công ty trong năm 2024.
- Với danh sách backlog lớn và tiềm lực tài chính vững chắc chúng tôi đưa ra dự phóng về doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2024 của LCG lần lượt ước đạt; 2,827 tỷ đồng (+40,8% YoY) và 201 tỷ đồng (+97,9% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp được cải thiện từ 14,2% lên mức 15,4%; 2) Chi phí tài chính tăng mạnh hơn 32% YoY, trong đó chi phí lãi vay tăng 35%, ở mức 68 tỷ đồng; 3) Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 16% ghi nhận hơn 125 tỷ đồng.
- EPS dự phóng ước đạt 989 đồng /cổ phiếu, P/E dự phóng đạt 11,4x thấp hơn mức trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Vì vậy, chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN với LCG: 1) Xu hướng phát triển đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh; 2) LCG có lượng Backlog lớn giúp duy trì tốt doanh thu cho những năm tiếp theo



(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	2,008	2,827
LNHĐKD	258	372	236	257	134	250
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	10.2	10.5	13.1	25.5	6.7	8.8
Lãi ròng	194	312	181	194	102	201
EPS (VND)	1,672	2,430	1,270	835	519	989
ROE (%)	12.0	17.1	8.0	7.1	3.9	7.9
P/E (x)	4.9	6.2	19.9	8.2	23.1	11.4
P/B (x)	0.6	1.0	1.6	0.6	0.9	0.86
Cổ tức/thị giá (%)	8.8	8.2	9.6	2.6	3.7	N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (02/07/2024)	11,300 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	11,350 Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	11,000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	10,500	

# GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG hiện đang ở quanh vùng giá thấp nhất từ đầu năm trở lại đây. Cổ phiếu đang cho các tín hiệu tạo nền tích lũy tốt ở quanh ngưỡng hỗ trợ.

- 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.