

CTCP Licogi 16 (LCG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (05/11/2021) 18,000

Giá mục tiêu (12 tháng) 22,200

Lợi nhuận kỳ vọng 23.3%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 426

Tăng trưởng EPS (22F, %) 84.2

P/E (22F, x) 7.4

Vốn hoá (tỷ đồng) 3,140

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 174

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 82.9

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 3.4

Beta (12M) 1.2

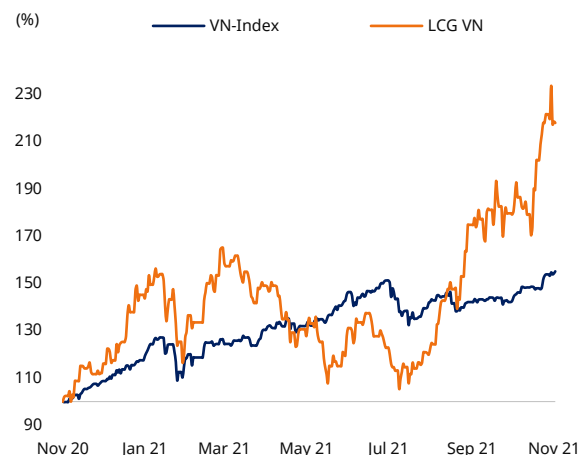
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 8,183

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 19,800

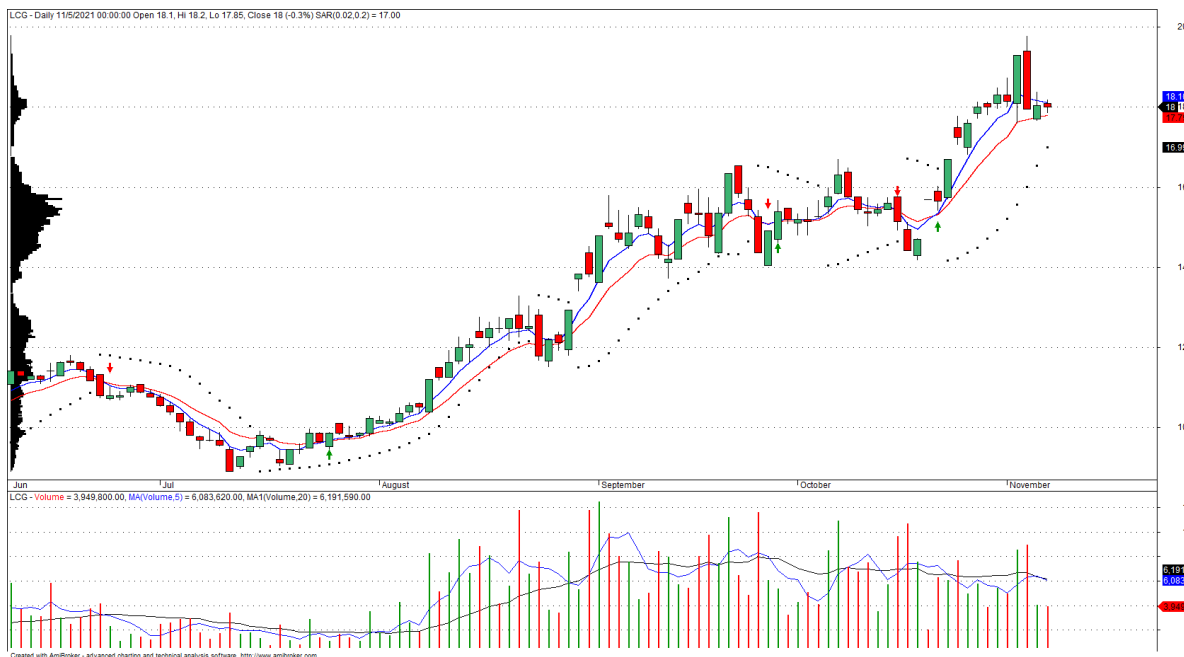
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	21.0	64.2	118.4
Tương đối	14.0	47.6	64.3

Dựng xây thành công

- Hoạt động chính trong lĩnh vực xây lắp, xây dựng cơ sở hạ tầng & hạ tầng năng lượng, kinh doanh bất động sản.
- 9 tháng năm 2021, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 1.709 tỷ và 174 tỷ đồng, lần lượt giảm 27,4% và 11,8% so với cùng kỳ: 1) mảng xây dựng doanh thu giảm mạnh 45% cùng kỳ do ảnh hưởng dịch Covid; 2) mảng bất động sản tăng 246%YoY do ghi nhận chuyển nhượng dự án; 3) biên lợi nhuận gộp tăng từ 14,6% lên mức 18,7%.
- Chính sách đầu tư công của Chính phủ sẽ được thực thi mạnh trong thời gian tới, đặc biệt năm 2022 trong bối cảnh khó khăn chung của nền kinh tế sẽ là động lực để hỗ trợ mảng xây lắp của LCG.
- Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 2.617 tỷ và 231 tỷ đồng, giảm 26% và 25,7% cùng kỳ, trong đó mảng xây dựng ghi nhận doanh thu giảm 41%. Năm 2022, ước tính doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ phục hồi lên mức 3.772 tỷ và 426 tỷ đồng, tăng mạnh 44,1% và 84,2% cùng kỳ: 1) mảng xây dựng kỳ vọng phục hồi mạnh 71,4%YoY, đạt 3.392 tỷ đồng doanh thu đến từ nhiều dự án như Cao tốc Vân Đồn – Tiên Yên, Quốc lộ 45 - Nghi Sơn, Nhà máy Điện gió Chợ Long, ...; 2) mảng bán điện từ Chư Ngọc và Solar Pharm Nhơn Hải cùng doanh thu khác đạt 230 tỷ đồng, tăng 20,2% YoY; 3) doanh thu tài chính đạt 110 tỷ, tăng 10% cùng kỳ.
- EPS forward 2022 ước đạt 2.440 đ/cp, tương ứng P/E forward 2022 đạt 7,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LCG: 1) mảng đầu tư công chính phủ dự kiến sẽ kéo dài trong nhiều năm để vực dậy nền kinh tế; 2) mảng thi công điện gió, năng lượng mặt trời có nhiều cơ hội do đây là xu hướng tương lai; 3) nền tảng tài chính vững vàng giúp sức tăng trưởng LCG được đảm bảo.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	1,515	2,502	2,536	3,536	2,617	3,772
LNHĐKD	88	233	335	138	135	483
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.8	9.3	13.2	3.9	5.1	12.8
Lãi ròng	78	165	191	311	231	426
EPS (VND)	713	1,178	1,294	2,106	1,325	2,440
ROE (%)	7.0	13.4	12.0	17.1	12.4	20.3
P/E (x)	11.4	5.0	4.9	6.2	13.6	7.4
P/B (x)	0.8	0.6	0.6	1.0	1.1	1.0
Cổ tức/thị giá (%)	6.4	8.8	8.2	9.6	3.8	3.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (05/11/2021)	18,000 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	19,500 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	17,500 Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG đang trong giai đoạn tích lũy những phiên gần đây, nhưng xu hướng tăng trong trung và dài hạn vẫn được duy trì.
- Ngưỡng cản 19.500 điểm, quanh vùng đỉnh 11 năm sẽ là ngưỡng kháng cự gần nhất mà nếu vượt qua thì khoảng giá trên sẽ rộng và LCG có nhiều cơ hội bứt phá tiếp tục.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.