

CTCP Licogi 16 (LCG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

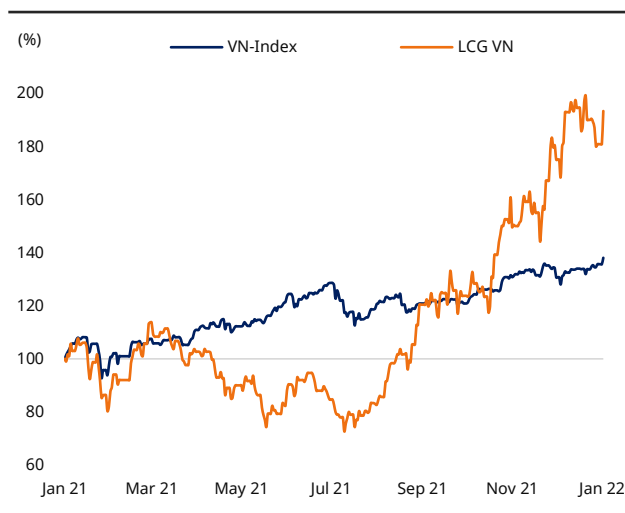
Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

| | |
|---------------------------|--------|
| Giá đóng cửa (04/01/2022) | 23,200 |
| Giá mục tiêu (12 tháng) | 28,200 |
| Lợi nhuận kỳ vọng | 21.6% |
| Lãi ròng (22F, tỷ đồng) | 473 |
| Tăng trưởng EPS (22F, %) | 104.4 |
| P/E (22F, x) | 8.6 |

| Vốn hoá (tỷ đồng) | 4,000 | | |
|----------------------------------|--------|-------|------|
| SLCP đang lưu hành (triệu cp) | 172 | | |
| Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) | 80.9 | | |
| Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) | 2.9 | | |
| Beta (12M) | 1.2 | | |
| Giá thấp nhất 52 tuần (VND) | 8,705 | | |
| Giá cao nhất 52 tuần (VND) | 24,850 | | |
| (%) | 1 M | 6M | 12M |
| Tuyệt đối | 3.3 | 129.2 | 80.9 |
| Tương đối | -0.5 | 121.3 | 45.2 |

Thúc đẩy đầu tư công

- Hoạt động chính trong lĩnh vực xây lắp, xây dựng cơ sở hạ tầng & hạ tầng năng lượng, kinh doanh bất động sản. Chính phủ đang định hướng kích cầu nền kinh tế sau giai đoạn khó khăn do dịch Covid. Số vốn đầu tư nguồn ngân sách nhà nước dự kiến cân đối được trong năm 2022 là 526.106 tỷ đồng (tăng 10,2% so với kế hoạch năm 2021). Đây là cơ sở hỗ trợ cho các hoạt động xây dựng cơ sở hạ tầng trong những năm tới.
- 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 giảm mạnh 45% cùng kỳ do ảnh hưởng dịch Covid; 2) mảng bán 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%.
- Một số dự án quan trọng: 1) Nhà máy điện mặt trời Chư Ngọc có công suất 40 MWp với giai đoạn 1 công suất 15 MWp đã vào hoạt động từ 06/2019, giai đoạn 2 công suất 25 MWp, thi công xây dựng dự kiến từ 01/2022 đến 05/2022; 2) Cao tốc Vân Đồn – Tiên Yên với giá thầu đầu tư 603 tỷ đồng đã thông tuyến kỹ thuật vào 01/01/2022; 3) Liên doanh LCG, Công ty TNHH Định An và C71 trúng thầu dự án cao tốc dự án QL45 – Nghi Sơn với tổng quy mô dự thầu 1.189 tỷ đồng; 4) Cao tốc Diễn Châu - Bãi Vọt với quy mô 1.186 tỷ đồng, trong đó phần công việc của LCG chiếm 85%; 5) Nhà máy Điện gió Chơ Long, Hòa Đông 2, Lạc Hòa 2 (tổng thầu đạt 574 tỷ đồng); 6) Khu biệt thự cao cấp và du lịch nghỉ dưỡng đồi Hòn Rơm (giá thầu đạt 112 tỷ đồng)
- 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 4.113 tỷ và 473 tỷ đồng, tăng mạnh 57,2% và 104,4% cùng kỳ: 1) mảng xây dựng kỳ vọng phục hồi mạnh 87,6%YoY, đạt 3.713 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 Chơ Long, ...; 2) mảng bán điện tử Chư Ngọc và Solar Pharm Nhơn Hải cùng doanh thu khác đạt 250 tỷ đồng, tăng 30,7% YoY; 3) doanh thu tài chính đạt 110 tỷ, tăng 10% cùng kỳ.
- EPS forward 2022 ước đạt 2.710 đ/cp, tương ứng P/E forward 2022 đạt 8,6 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LCG: 1) nền tảng tài chính vững chắc; 2) đầu tư công Chính phủ thúc đẩy mảng xây dựng trong những năm tới; 3) mảng thi công điện gió, năng lượng mặt trời có nhiều cơ hội do đây là xu hướng tương lai.



| (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 | 4,113 |
| LNHĐKD | 88 | 233 | 335 | 138 | 135 | 522 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 5.8 | 9.3 | 13.2 | 3.9 | 5.1 | 12.7 |
| Lãi ròng | 78 | 165 | 191 | 311 | 231 | 473 |
| EPS (VND) | 713 | 1,178 | 1,294 | 2,106 | 1,325 | 2,710 |
| ROE (%) | 7.0 | 13.4 | 12.0 | 17.1 | 12.4 | 21.8 |
| P/E (x) | 11.4 | 5.0 | 4.9 | 6.2 | 17.5 | 8.6 |
| P/B (x) | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 1.0 | 1.6 | 1.5 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 6.4 | 8.8 | 8.2 | 9.6 | 3.0 | 3.0 |



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | -2 điểm (TRUNG TÍNH) |
|---------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Giá đóng cửa (04/01/2022) | 23,200 Xu hướng ngắn hạn | Đi ngang |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 24,500 Xu hướng trung hạn | Tăng |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 21,500 Xu hướng dài hạn | Tăng |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG dịch chuyển trong kênh xu hướng tăng trung hạn và có tín hiệu phục hồi mạnh sau khi chạm cạnh dưới kênh xu hướng tăng.
- LCG sẽ kiểm định ngưỡng cản quan trọng quanh vùng đỉnh lịch sử 24.500 đ/cp mà nếu vượt qua thì LCG có nhiều cơ hội bứt phá mạnh.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (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.