

Công ty cổ phần LIZEN (LCG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

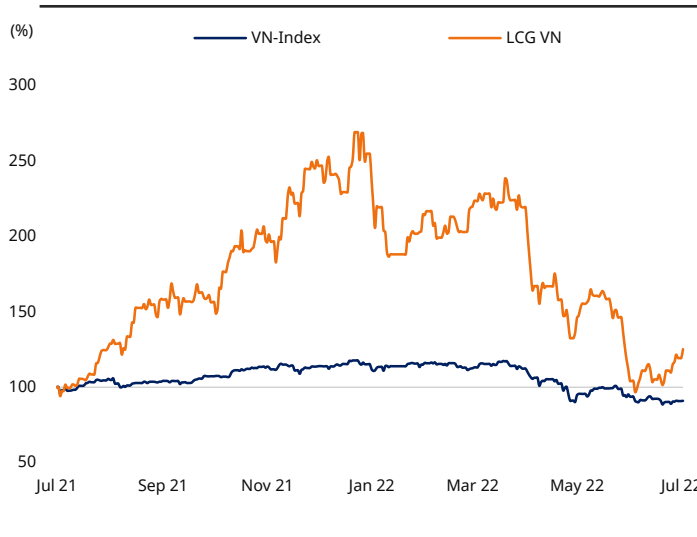
Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (15/07/2022)	11,300
Giá mục tiêu (12 tháng)	14,600
Lợi nhuận kỳ vọng	29,2%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	292
Tăng trưởng EPS (22F, %)	58,5%
P/E (22F, x)	6,8x

Vốn hoá (tỷ đồng)	2,043		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	172		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	81.9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	2.2		
Beta (12M)	1.4		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	8,720		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	26,950		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	14.6	-45.9	19.4
Tương đối	17.7	-27.9	28.6

Cơ sở đầu tư công?

- Theo Bộ kế hoạch đầu tư, giải ngân vốn đầu tư công trong 6 tháng đầu năm 2022 chỉ đạt 151.047 tỷ đồng, chỉ đạt 28% kế hoạch Chính phủ giao. Với tốc độ giải ngân chậm như vậy sẽ là tiền đề để Chính phủ có những động thái thúc đẩy đầu tư công trong nửa cuối năm 2022, cũng như 2023.
- Một số dự án quan trọng của LCG đang triển khai từ năm 2022 trở đi:
 - Nhà máy điện mặt trời Chư Ngọc có công suất 40 MW với giai đoạn 1 công suất 15 MW đã vào hoạt động từ 06/2019. Riêng giai đoạn 2 công suất 25 MW dự kiến hoàn thành trong năm 2022.
 - Cao tốc Vân Đồn – Tiên Yên với thầu đầu tư 603 tỷ đồng đã thông tuyến kỹ thuật vào 01/01/2022.
 - 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. (Phần công việc của LCG chiếm 45%).
 - Cao tốc Diễn Châu - Bãi Vọt với quy mô 1.186 tỷ đồng, trong đó phần công việc của LCG chiếm 85%.
 - Nhà máy Điện gió Chơ Long, Hòa Đông 2, Lạc Hòa 2 (tổng thầu đạt 574 tỷ đồng).
 - Khu biệt thự cao cấp và du lịch nghỉ dưỡng đồi Hòn Rơm (giá thầu đạt 112 tỷ đồng)
 - Dự án Cầm Đình- Hiệp Thuận giá thầu đạt 267 tỷ đồng
- Với kết quả kinh doanh kém khả quan trong quý 1/2022 khi doanh thu chỉ đạt 181 tỷ đồng, giảm 61,4% YoY và lợi nhuận sau thuế ở mức 52 tỷ đồng, chỉ giảm 8,8% YoY, một phần nhờ bù đắp từ lợi nhuận chuyển nhượng đầu tư hơn 64 tỷ trong kỳ. Mặc dù vậy, chúng tôi tiếp tục kỳ vọng kết quả sẽ dần tốt hơn trong 6 tháng cuối năm khi đầu tư công nhận được sự hỗ trợ tích cực của chính phủ.
- Chúng tôi có sự điều chỉnh doanh thu và lợi nhuận so với báo cáo trước đó. Với mức ước doanh thu của LCG trong năm 2022 đạt 2,163 tỷ đồng (+20% YoY) và lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 289 tỷ đồng (+59%YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp có phần giảm khi giá vốn nguyên liệu tăng so với cùng kỳ ước đạt mức 21% (cùng kỳ ở mức 23,8%); 2) Doanh thu tài chính tăng hơn 6 lần nhờ ghi nhận lợi nhuận chuyển nhượng đầu tư trong quý 1 đạt hơn 97 tỷ đồng; 3) Chi phí lãi vay tăng 20% YoY ở mức 127 tỷ đồng.
- EPS dự phóng 2022 đạt 1,655 đồng/ cổ phiếu (+58.5% YoY), tương ứng P/E dự phóng 2022 ở mức 6,8x, thấp hơn trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN về dài hạn đối với LCG: 1) Bức tranh đầy triển vọng của đầu tư công trong nửa cuối năm 2022 và những năm tiếp theo, 2) nền tảng tài chính, nội lực mạnh mẽ với nhiều dự án đã và đang triển khai.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)
Doanh thu	2,526	2,536	3,536	1,803	2,073
LNHĐKD	212	258	305	429	435
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8.4	10.2	23.8	23.8	21.0
Lãi ròng	183	194	312	181	292
EPS (VND)	1,599	1,672	2,430	1,042	1,655
ROE (%)	13.4	12.0	17.1	8.0	12.2
P/E (x)	5.0	4.9	6.2	19.9	6.8
P/B (x)	0.6	0.6	1.0	1.6	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	8.8	8.2	9.6	2.6	N/A

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (TÍCH CỰC)	
Đóng cửa (15/07/2022)	11,300	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	11,600	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	11,000	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn (*)	10,400		

(*) Khi điểm cắt lỗ bị phá vỡ thì xu hướng ngắn hạn sẽ chuyển giảm điểm. Rủi ro cổ phiếu sẽ gia tăng.

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Cổ phiếu đang thể hiện sự hồi phục tốt từ vùng đáy, thanh khoản vẫn duy trì ở mức trung bình cho thấy đang thu hút tốt dòng tiền. Xu hướng trong ngắn hạn và trung hạn ở mức **KHẢ QUAN**.

KHUYẾN CÁO

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