

Công ty cổ phần LICOGI 16 (LCG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222 -Ext: 214

Giá đóng cửa (08/12/2020) 12,600

Giá mục tiêu (12T) 15,700

Lợi nhuận kỳ vọng 24.6%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 329

Tăng trưởng EPS (21F, %) 24.7

P/E (21F, x) 4.4

Vốn hoá (tỷ đồng) 1,452

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 115

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 59.0

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 30.1

Beta (12M) 1.2

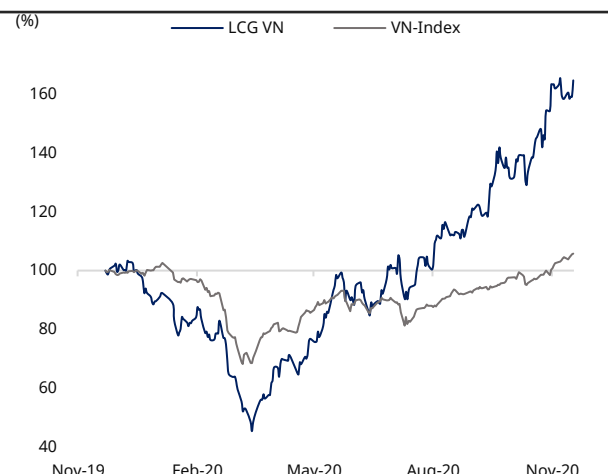
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 3,232

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 12,750

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	19.4	52.5	75.1
Tương đối	9.7	36.7	67.9

Xác lập tầm cao mới

- 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 2020, doanh thu và lãi ròng đạt 2.253 tỷ và 149 tỷ đồng, lần lượt tăng 26,9% và 14,7% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 19,6% về 14,7% do sự suy giảm ở mảng bất động sản cũng như khó khăn chung của mảng xây lắp; 2) đóng góp chính mảng xây dựng là các dự án thi công Solar Nhơn Hải, Solar Mỹ Sơn 1, Solar Mỹ Sơn 2, Vạn Ninh. Chúng tôi kỳ vọng năm 2020 sẽ là năm thứ 6 liên tiếp, LCG có sự tăng trưởng lãi ròng, và lãi ròng năm 2020 dự báo sẽ xác lập mức cao mới kể từ khi chào sàn.
- Năm 2020, doanh thu và lãi ròng LCG dự báo ở mức 3.075 tỷ và 264 tỷ đồng, lần lượt tăng 21,3% và 36,0% so với cùng kỳ nhờ: 1) biên lợi nhuận gộp ở mức 15,3% giảm nhẹ so với mức 18,1%; 2) doanh thu mảng xây dựng đạt 2.913 tỷ đồng, tăng 45% cùng kỳ nhờ đóng góp các dự án đầu tư công và một số dự án riêng lẻ như Cao đẳng giao thông vận tải, Solar Mỹ Sơn 2, Solar Vạn Ninh,
- Chính sách đầu tư công của Chính phủ sẽ được thực thi mạnh trong thời gian tới, đặc biệt năm 2021 trong bối cảnh khó khăn chung của nền kinh tế sẽ là động lực để hỗ trợ mảng xây lắp của LCG.
- Dự án Khu dân cư Điền Phước (Nhơn Trạch, Đồng Nai) với quỹ đất 95ha mang kỳ vọng đột biến doanh thu và lãi ròng trong những năm tới. Việc huy động vốn cho dự án sẽ là vấn đề khó khăn ngắn hạn. Tuy nhiên, với vị trí chiến lược và tiềm năng lớn, cùng việc chấp nhận đánh đổi chuyển nhượng dự án năng lượng khác trong tương lai để tạo dòng tiền. Đây sẽ là cơ sở cho thành công của dự án trong tương lai.
- Năm 2021, doanh thu và lãi ròng ước tính ở mức 3.598 tỷ và 329 tỷ đồng, lần lượt tăng 17,0% và 24,7% so với cùng kỳ nhờ: 1) biên lợi nhuận gộp ở mức 16,2%, gia tăng so với mức 15,3% năm 2020; 2) doanh thu mảng xây dựng đạt 3.094 tỷ đồng, tăng 6,2% cùng kỳ nhờ đóng góp các dự án đầu tư công và một số dự án xây dựng riêng lẻ.
- EPS forward 2021 ước đạt 2.855 đ/cp, tương ứng P/E forward 4,4 lần. Đây là mức P/E quanh vùng thấp nhất kể từ khi chào sàn. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho LCG nhờ: 1) quỹ đất ở Nhơn Trạch lớn để phát triển trong tương lai; 2) chính sách đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ, đặc biệt từ 2021; 3) đóng góp từ mảng năng lượng.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)	FY 2021(F)
Doanh thu	1,119	1,515	2,502	2,536	3,075	3,598
LNHĐKD	73	88	233	335	343	416
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	6.6	5.8	9.3	13.2	11.2	11.8
Lãi ròng	72	85	183	194	264	329
EPS (VND)	769	823	1,360	1,493	2,289	2,855
ROE (%)	6.8	7.0	13.4	12.0	15.5	18.2
P/E (x)	4.4	11.4	5.0	4.9	5.5	4.4
P/B (x)	0.3	0.8	0.6	0.6	0.8	0.8
Cổ tức/thị giá (%)	NA	6.4	8.8	8.2	19.0	19.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (KHẢ QUAN)
Đóng cửa (08/12/2020)	12,600	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	14,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	12,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- LCG vẫn đang trong xu hướng tăng trong cả ngắn và trung hạn và đang ở vùng giá cao nhất trong 9 năm trở lại đây.
- Ngưỡng cản gần nhất của LCG đang là 14.000 đ/cp mà nếu vượt quá thì vùng giá ở trên sẽ rộng và LCG có nhiều cơ hội bứt phá.

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.