



Công ty cổ phần LIZEN (mã ck: LCG)

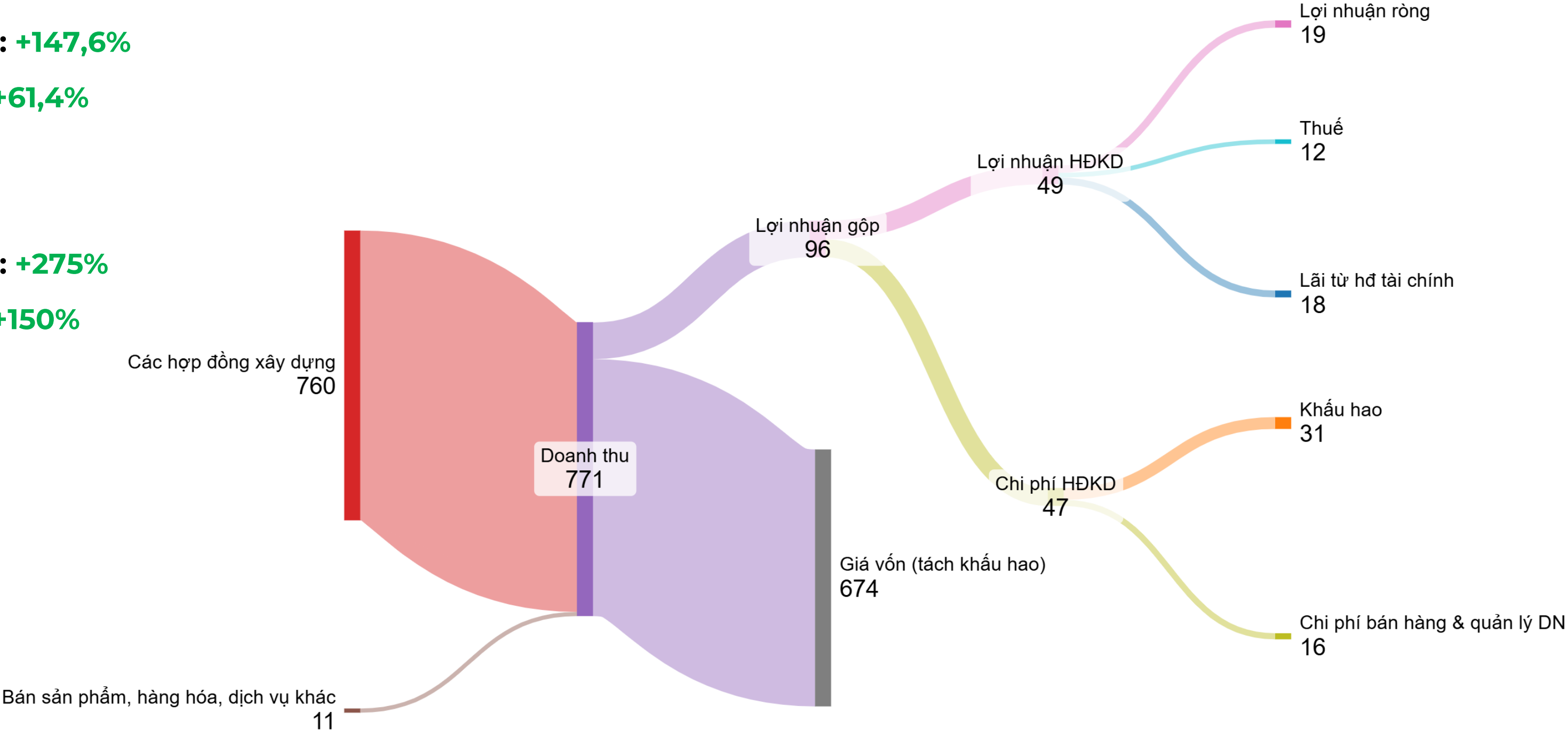
Cập nhật KQKD quý 2/2024

Doanh thu

- So với quý trước: **+147,6%**
- So với cùng kỳ: **+61,4%**

Lãi sau thuế

- So với quý trước: **+275%**
- So với cùng kỳ: **+150%**



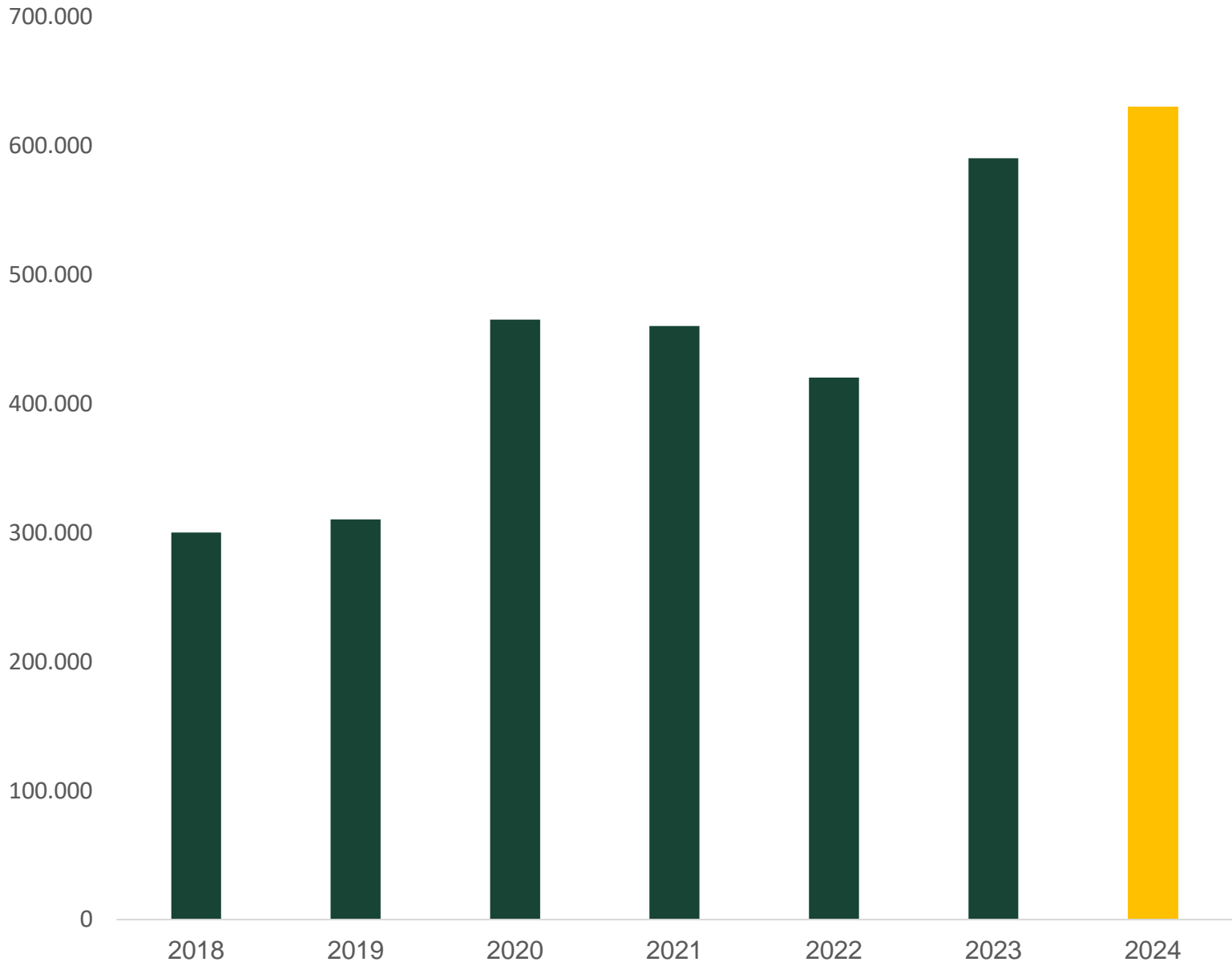
Hưởng lợi lớn nhờ kế hoạch đẩy mạnh giải ngân đầu tư công của Chính phủ

Theo kế hoạch năm 2024 của Chính phủ, giải ngân vốn đầu tư công dự kiến tăng trưởng 12% so với năm trước, đạt mức 638,000 tỷ, đóng góp chính từ các dự án chiến lược như Cao tốc Bắc – Nam, sân bay Long Thành và đường vành đai 3 (TP.HCM). Nửa đầu năm nay, giải ngân đầu tư công hoàn thành khoảng 37% kế hoạch năm do những vướng mắc liên quan đến vấn đề giải phóng mặt bằng và thiếu nguyên vật liệu như cát, đá xây dựng.

AAS đánh giá giải ngân vốn có thể khả quan hơn trong nửa cuối năm và đạt 70-80% kế hoạch nhờ những vướng mắc có thể phần nào được tháo gỡ:

- Luật đất đai mới được áp dụng từ T8/2024 với những quy định cụ thể sẽ giúp giải quyết vướng mắc trong quá trình đền bù, GPMB và chuyển đổi mục đích sử dụng đất của chủ đầu tư trong triển khai đầu tư công.
- Chính phủ quyết liệt giải ngân đầu tư công: Thủ tướng Chính phủ đang yêu cầu các bộ, cơ quan TW và địa phương triển khai việc lập kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2026-2030.

Mục tiêu giải ngân đầu tư công năm 2024



Sở hữu lượng backlog lớn

Lấy đà tăng tốc

Dự án	Giá trị gói thầu	Tỷ lệ LCG	Giá trị của LCG	Thời gian bàn giao	Tiền độ thi công 2023	Ghi nhận 2023	Ghi nhận 2024-2025
Dự án đang ghi nhận và tiếp tục triển khai trong năm 2024 - 2025							4,170
Gói 01-2.2: Xây dựng đường song hành tỉnh Hưng Yên – Vành đai 4			1,253	2023 – 2026	1%	12	1,241
XL-02: Vũng Áng – Bùng	5,098	25%	1,275	2023 – 2025	23%	290	985
XL-01: Nha Trang – Vân Phong	4,700	58%	2,745	2023 – 2025	29%	801	1,944
Dự án từ 2025 trở đi							1,482
XL-22 thuộc đường nối CTBN – quốc lộ 1 – Cà Ná	239	100%	239	2023 – 2025			239
XL 21: Biên Hòa – Vũng Tàu	1,411	28%	398	2023 – 2026			398
XL-01: Tân Phúc – Võng Phan			845	2023 - 2025			845
Tổng giá trị cho 2024 - 2025							5,652
Dự án trong dài hạn – Năng lượng tái tạo							
Xây lắp 3 dự án điện gió	767						767
Xây lắp 2 dự án điện mặt trời gió nổi	598						598
Tổng giá trị (bao gồm năng lượng tái tạo)							7,017

Điểm rơi lợi nhuận bắt đầu từ 2024

Dự án	Giá trị gói thầu (tỷ đồng)	2023	2024F	2025F	2026F	Tiến độ
Gói 01-2.2: Xây dựng đường Vành đai 4	1,241					Đang thi công
XL-2: Vũng Áng - Bùn	985					Đang thi công
XL-01: Nha Trang – Vân Phong	2,745					Đang thi công
XL-22: thuộc đường nối CTBN – quốc lộ 1 – Cà Ná	239					Đã khởi công
XL 21: Biên Hòa – Vũng Tàu	398					Bàn giao mặt bằng
XL-01: Tân Phúc – Võng Phan	845					Đã khởi công
Điện gió Thăng Hưng, Iator, Hướng Hóa 2 (Đình Lập)						Xử lý pháp lý
Điện mặt trời nổi Ninh Sơn, Phước Thái 3						Xử lý pháp lý

Chỉ tính trong năm 2024, chúng tôi cho rằng 3 dự án lớn nhất của LCG là cao tốc Vũng Áng – Bùn, Nha Trang – Vân Phong và vành đai 4 đã được khởi công. Diện tích bàn giao mặt bằng lớn, đảm bảo sản lượng thi công và ghi nhận tốt trong vòng 2 năm tới.

- **Cao tốc Nha Trang – Vân Phong:** dự án đã bàn giao mặt bằng 100% và đang thi công. Tính đến hết năm 2023, LCG đã có 10km thảm nhựa, gác dầm 8/9 cầu, sản lượng thi công đạt 35%.
- **Vũng Áng – Bùn:** Dự án đã khởi công và bàn giao mặt bằng 98%. Tính đến hết năm 2023, liên danh chủ yếu thi công phần cầu cống, tốc độ thi công đạt 30%
- **Vành đai 4 (phần việc của LCG):** đã khởi công trong năm 2023, giải phóng mặt bằng đạt 84%

Tiềm năng tăng trưởng còn dài

Nhiều dự án năng lượng tái tạo và BĐS gối đầu

Dự án

Tiến độ

Dự án Năng lượng tái tạo

Điện gió Thăng Hưng – Gia Lai

Tập đoàn Tokyo Gas và Tập đoàn Enertrag cam kết tài trợ với lãi suất 4,5%/năm

Điện gió Đình Lập – Lạng Sơn

Đang khảo sát đo gió, đang thực hiện pháp lý

Điện gió Iator – Gia Lai

Chưa có thông tin triển khai

Điện mặt trời Phước Thái

Chưa có thông tin triển khai

Điện mặt trời nổi

Chưa có thông tin triển khai

Dự án bất động sản

Khu dân cư Nhơn Trạch (27 ha + 50 ha)

- Còn lại khoảng 7 ha chưa kinh doanh gồm 1 lô đất chung cư và 7 lô đất giáo dục/y tế
- Đang làm việc với UBND tỉnh để hoàn thành pháp lý chuyển nhượng 6 lô chung cư và TTTM cho đối tác để thu hồi công nợ chuyển nhượng
- Đối với phần diện tích đã kinh doanh, GĐ 1 (50 ha) đã có sổ riêng đứng tên chủ đầu tư, chưa sang tên khách hàng do chưa hoàn thành xây thô. GĐ 2 (27 ha) chưa có sổ do chưa hoàn thiện hạ tầng kỹ thuật

Khu dân cư Lý Thường Kiệt – TP Bảo Lộc (13 ha)

- Còn khoảng 3.4 ha khu thương mại. Trong đó, khoảng 1.5 ha chưa bồi thường xong do vướng mắc

Khu dân cư Điền Phước (95 ha)

- Đang hoàn thành pháp lý để bàn giao hồ sơ dự án, nhận chuyển nhượng giá trị còn lại 83 tỷ

Khu dân cư Hiệp Thành Q12

- Đang cấp giấy chứng nhận quyền sử dụng đất nốt cho dự án

Trường Cao đẳng nghề Công nghệ Licogi

- Còn 7.5 ha đất cơ sở giáo dục đào tạo
- Đang làm hồ sơ xin chuyển đổi đất giáo dục sang nhà ở, thuê đơn vị tư vấn vẽ QHCT 1/500 để cập nhật vào đồ án quy hoạch

Khu dân cư lấn biển tại cửa sông Lèn và Trường Giang (Hậu Lộc – Thanh Hóa)

- Còn 480 ha, đang xin điều chỉnh chủ trương

Nam Minh Phương (54 ha)

- Đã được UBND tỉnh Phú Thọ giao chủ đầu tư
- Đang giải phóng mặt bằng

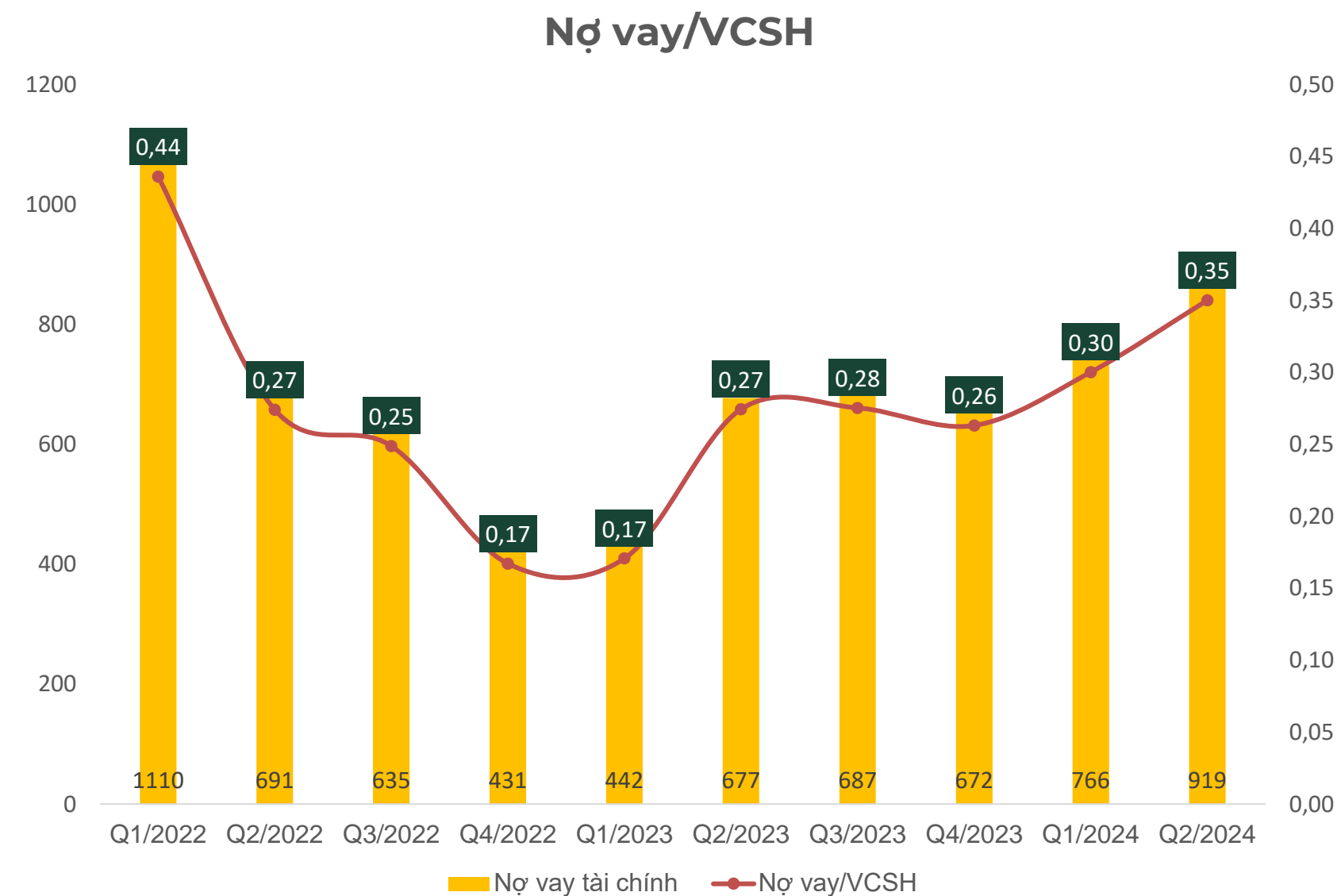
Tình hình tài chính

Duy trì nợ vay ở mức thấp

Năng lực quản trị tài chính của LCG đang rất tốt, cụ thể **tỷ lệ nợ vay/VCSH của LCG ở mức 0.35** đạt được điều này là nhờ:

1. LCG thanh lý các dự án điện mặt trời
2. Tiền ứng trước dự án của Chính phủ dồi dào, giảm áp lực sử dụng vay ngắn hạn

So với các doanh nghiệp khác cùng ngành xây dựng, tỷ lệ nợ vay/VCSH của LCG đang ở mức an toàn, hoàn toàn có dư địa để huy động thêm vốn. Đây là một lợi thế giúp Lizen có nhiều cơ hội tham gia vào các dự án khác.



Định giá & Khuyến nghị

Chúng tôi đưa LCG vào danh mục cổ phiếu theo dõi với các luận điểm sau:

- Năm 2024 này kỳ vọng doanh thu của LCG đến từ 4 dự án, gồm cao tốc Vân Phong – Nha Trang (850 tỷ), cao tốc Vũng Áng – Bùn (388 tỷ), đường vành đai 4 (326 tỷ), cao tốc Tân Phúc – Võng Phan (318 tỷ). Chúng tôi cho rằng các dự án này sẽ chiếm 80% kế hoạch doanh thu năm nay của LCG.
- Năng lực quản trị tài chính của LCG đang rất tốt từ việc tỷ lệ nợ vay/VCSH duy trì ở mức thấp qua nhiều quý liên tiếp.

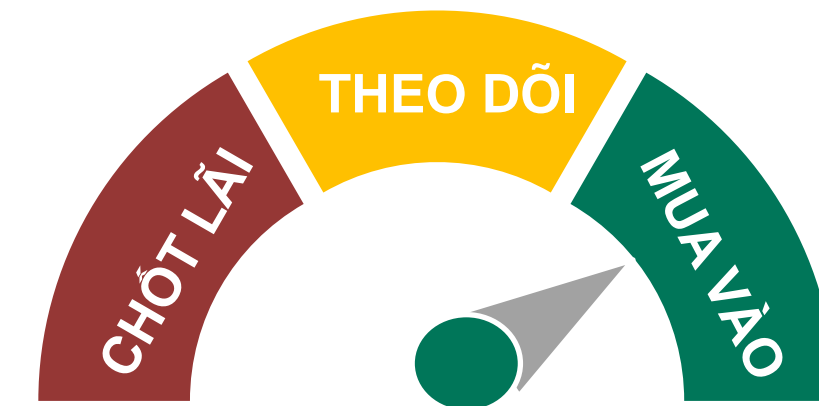
AAS khuyến nghị **MUA VÀO** với cổ phiếu LCG cho mục tiêu dài hạn.

Đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

Đối với cổ phiếu LCG

GIÁ MỤC TIÊU: 13.700 VNĐ/CP





CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

🌐 <https://www.aas.com.vn>

☎️ Tổng đài: 1900 1811

✉️ trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

