

Chiến lược và hoạt động kinh doanh

• **Lịch sử phát triển:** LCG thành lập ngày 08/03/2001 trực thuộc Tổng công ty Xây dựng và Phát triển Hạ tầng. Ngày 28/02/2006 công ty thực hiện cổ phần hóa theo quyết định của Bộ Xây dựng và với số vốn điều lệ ban đầu là 56,5 tỷ đồng. Kể từ đó tới nay LCG đã có 2 đợt gia tăng vốn điều lệ lên mức hiện tại là 204 tỷ đồng.

• **Hoạt động chính:** LCG thi công xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông, thủy lợi, thủy điện, sân bay, bến cảng, các trạm biến thế điện và các công trình cấp thoát nước. Công ty còn sản xuất mua bán các loại vật liệu xây dựng như ống cống bê tông, cốp pha định hình, dàn giáo, khung nhà công nghiệp và các sản phẩm cơ khí xây dựng. Đồng thời công ty còn có dịch vụ sửa chữa, lắp đặt máy móc thiết bị, sản phẩm cơ khí và kết cấu định hình và đầu tư kinh doanh nhà ở, khu đô thị mới, hạ tầng kỹ thuật các khu công nghiệp.

• **Vị thế công ty trong ngành:** Không phải là công ty có quy mô lớn trong ngành, tuy nhiên LCG là một trong những công ty có khả năng sinh lời cao nhất trong ngành Xây dựng và Bất động sản. Quy mô hoạt động của LCG ngày càng mở rộng nhờ hệ thống các công ty thành viên rộng khắp đất nước. LCG đã khẳng định được thương hiệu trên thị trường phía Nam, đặc biệt là đối với các chủ thầu nước ngoài. Với thuận lợi này LCG được giao thực hiện nhiều dự án với quy mô và giá trị đầu tư cao.

• **Cơ cấu cổ đông:** Với số vốn điều lệ hiện tại là 204 tỷ đồng, cơ cấu cổ đông của LCG tại ngày 27 tháng 10 như sau:

Cổ đông	Số cổ phần nắm giữ	Tỷ lệ sở hữu (%)
Cổ đông nhà nước	2.376.600	11,65
Cổ đông nước ngoài	3.844.240	18,84
Cổ đông khác	14.179.160	69,51
Tổng cộng	20.400.000	100,00

Các dự án chính:

1/ **Dự án khu dân cư Long Tân, Nhơn Trạch – Đồng Nai (210 ha):** Giai đoạn 1 (50ha) công ty đã hoàn tất cơ sở hạ tầng và đang bàn giao đất cho các hộ dân đã tham gia góp vốn với tổng số tiền theo hợp đồng là 269 tỷ đồng. Giai đoạn 2 (27ha) đã triển khai thi công được 50% với tổng giá trị hợp đồng của dự án là 27 tỷ đồng. Giai đoạn 3 (83 ha) công ty ký hợp đồng liên doanh với các đối tác nước ngoài, góp 30% vốn điều lệ của dự án và nhận về khoản lợi nhuận 45 tr đồng. Giai đoạn 4 (50 ha) công ty đang triển khai đền bù.

2/ **Dự án cao ốc văn phòng số 24A Phan Đăng Lưu (341 m²):** Tổng mức đầu tư gần 50 tỷ đồng trong đó giá trị đất 23 tỷ. Tòa nhà sẽ được sử dụng làm văn phòng cho công ty.

3/ **Dự án đầu tư khu nhà ở phố chợ Ngã Giao (90 căn nhà):** Công ty đã bán 72 căn, số còn lại phải thu trong năm 2009 là 5,2 tỷ đồng

4/ **Dự án đầu tư khu dân cư tại Bảo Lộc Lâm Đồng (20 ha):** Công ty đã thành lập ban quản lý dự án và dự kiến sẽ triển khai công tác kiểm kê đền bù trong năm 2009.

5/ **Dự án đầu tư thiết bị bê tông đầm lăn – thủy điện Bản Chát – Lai Châu:** Vốn đầu tư đã góp cho dự án là 158 tỷ đồng. Hiện nay dự án đang dần hoàn thiện các hạng mục phụ trợ và đã đổ bê tông đầm lăn trong tháng 6 năm 2009.

6/ **Dự án chung cư CT7 Thịnh Liệt - Hoàng Mai – Hà Nội:** Công ty nhận chuyển nhượng 3.997 m² đất và đang lên kế hoạch thiết kế xây dựng.

• **Các đơn vị thành viên:** LCG có 8 đơn vị thành viên, 1 công ty con và 1 chi nhánh. Vốn điều lệ và tỷ lệ sở hữu của LCG tại các đơn vị thành viên được thể hiện như sau:

Công ty	Vốn Điều Lệ (tỷ đồng)	Vốn góp của LCG (tỷ đồng)
CTCP LICOGI 16.1	15	6
CTCP LICOGI 16.2	20	8
CTCP LICOGI 16.5	24,85	12,25
CTCP LICOGI 16.6	25	10
CTCP LICOGI 16.8	10	0,8
CTCP LICOGI 16.9	36	17
CTCP cơ khí LICOGI 16	26	12
Cty phát triển hạ tầng Nghi Sơn	100	42
Cty TM-DV-XD Điện Phước	150	30,8
Tổng cộng	406,85	108,05

Các số liệu thị trường tại ngày 27/10/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	1.754,40	Giá hiện tại (VND)	86.000
KLGD bq 30 ngày (CP)	1.218.401	Giá cao nhất 52 tuần	96.000
SLCP đang LH (triệu CP)	20,4	Giá thấp nhất 52 tuần	24.400
Vốn điều lệ (tỷ VND)	204	P/E 4 quý gần nhất (x)	8,17
EPS điều chỉnh (VND)	10.526	P/B (x)	2,90
Lãi cổ tức (%)	1,74	Sở hữu nước ngoài (%)	18,84

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 27/10/2009

Mã chứng khoán	BCI	TDH	NTL
GT vốn hoá TT (tỷ VND)	3.686,50	2.550,25	2.328,80
P/E 4 quý gần nhất (x)	28,82	12,21	12,93
P/B (x)	3,90	2,83	8,13
Lãi cổ tức (%)	1,14	1,57	1,33
ROA (%)	5,02	16,24	20,31
ROE (%)	11,66	25,92	74,35
EPS điều chỉnh (đồng)	2.360	9.415	11.597
LN gộp biên (%)	50,39	51,48	39,77
LN thuần biên (%)	29,96	41,33	28,71
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,94	2,19	1,32
Tổng nợ /VCSH (x)	1,15	0,58	2,91
Sở hữu nước ngoài (%)	25,65	44,99	16,54

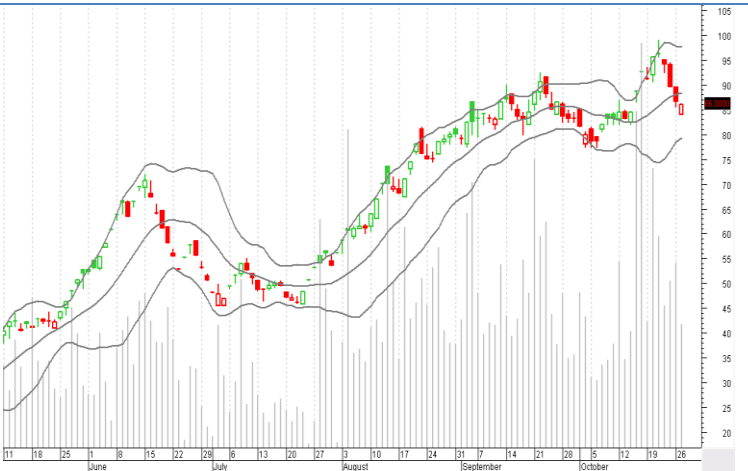
Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2009

Đơn vị: Tỷ đồng

Công ty	Sản lượng	Doanh thu	Lợi nhuận
LICOGI 16	802,90	683,40	160,00
Các công ty thành viên	1.079,50	652,00	38,62
Tổng cộng cả hệ thống	1.882,40	1.335,40	198,62

Đồ thị giá cổ phiếu



Các sự kiện gần đây

- **26/10/2009:** Red River Holding mua 379.960 cổ phiếu LCG nâng tổng số cổ phiếu nắm giữ lên 1.428.760 cổ phiếu, chiếm tỷ lệ 7%.
- **06/10/2009:** LCG công bố kết quả hoạt động kinh doanh Quý 3. Công ty đạt 121,32 tỷ đồng doanh thu và 57,85 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Lũy kế 9 tháng LCG đạt 377,83 tỷ đồng doanh thu (bằng 82,05% kế hoạch năm) và 145,1 tỷ đồng LNST (bằng 90,69% kế hoạch).
- **06/10/2009:** Nghị quyết Hội đồng Quản trị thông qua kế hoạch lợi nhuận sau thuế của công ty ước đạt 192,6 tỷ đồng.
- **25/09/2009:** Tổng công ty Xây dựng và phát triển Hạ tầng (LICOGI) – Đại diện phần vốn nhà nước đã bán toàn bộ 720.000 cổ phiếu.

BC Lãi/(Lỗ) (triệu đồng)	^(*) Q3 09	^(*) 6M 09	2008	2007
Doanh thu thuần	122.863	265.959	444.594	297.262
Lợi nhuận gộp	50.547	116.296	126.590	77.294
Thu nhập tài chính	2.019	3.326	39.269	671
Chi phí tài chính	20.221	6.949	16.672	10.704
Lợi nhuận thuần HĐKD	28.581	104.116	133.561	59.447
Lợi nhuận trước thuế	70.107	105.924	186.694	68.451
Thuế TNDN	12.335	18.669	51.260	-
Lợi nhuận sau thuế	57.772	87.255	135.434	68.451
Bảng CĐKT (triệu đồng)	^(*) 30/09/2009	^(*) 30/06/2009	2008	2007
Tiền & tương đương tiền	29.640	17.008	17.292	94.360
Phải thu ngắn hạn	493.006	669.437	438.701	142.809
Hàng tồn kho	137.853	256.690	310.515	63.368
Tài sản ngắn hạn khác	45.021	22.243	20.811	5.689
Tài sản cố định & XDGB	250.540	226.461	198.577	48.928
Lợi thế thương mại	12.540	12.920	13.680	-
Các khoản đầu tư dài hạn	256.183	114.548	117.248	56.977
Tài sản dài hạn khác	806	3.846	5.185	601
TỔNG TÀI SẢN	1.225.590	1.323.153	1.122.514	415.719
Nợ ngắn hạn	359.753	518.244	490.649	228.067
Nợ dài hạn	203.005	199.614	118.648	90
Vốn chủ sở hữu	662.832	605.295	513.216	187.562
TỔNG NGUỒN VỐN	1.225.590	1.323.153	1.122.514	415.719
Chỉ số tài chính	^(*) Q3 09	^(*) 6M 09	2008	2007
Tăng trưởng (**)				
DT thuần (%)	-8,63	N/A	50	122
LN thuần (%)	174,42	N/A	98	2167
Vốn CSH (%)	42,14	N/A	174	534
Tổng tài sản (%)	86,40	N/A	170	36
LN gộp biên (%)	40,98	37,19	28,47	26,05
LN thuần biên (%)	22,95	34,84	30,46	19,86
ROA (%)	18,50	26,9	24,13	16,35
ROE (%)	37,64	58,81	52,78	36,36
Thanh toán hiện hành (x)	1,84	1,86	1,61	1,56
Tổng nợ/vốn CSH (x)	1,01	1,19	1,18	1,20
EPS cơ bản (VND)	10.526	8.725	10.119	12.115

^(*) Nguồn: BCTC đã soát xét quý II và chưa kiểm toán quý III 2009

Chuyên viên phân tích- Nguyễn Bình Dương — duongnb2@fpts.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2009 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

124 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải Châu
Tp. Đà Nẵng - Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ - Phường Nguyễn Thái Bình
Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607

Phân tích tài chính

Tăng trưởng:

- Giai đoạn 2006-2009, LCG đã đạt tăng trưởng ấn tượng trong doanh thu và lợi nhuận. Diễn hình trong năm 2007 LNST của công ty gia tăng hơn 21 lần và vẫn tiếp tục gia tăng gấp 2 lần mức 135 tỷ đồng trong năm 2008. Không dừng lại ở đó, 9 tháng đầu năm nay LCG luôn có các mức tăng trưởng lợi nhuận qua từng Quý. Đặc biệt là trong Quý 3 LNST của công ty đã gia tăng 174% so với cùng kỳ năm trước và ước tính lợi nhuận trong cả năm nay cũng sẽ có mức tăng trưởng vào khoảng 43% so với năm 2008.

- Dự án Khu đô thị Long Tân – Nhơn Trạch – Đồng Nai đang triển khai các giai đoạn cuối vào sẽ tiếp tục đem lại doanh thu và lợi nhuận chủ yếu cho công ty trong năm nay. Bên cạnh đó, dự án Thủy điện Bản Chát cũng được dự báo là sẽ đem lại khoản lợi nhuận khoảng 86 tỷ đồng cho LCG từ nay cho tới hết năm 2011.

Chất lượng tài sản:

- Lượng tiền mặt của LCG thấp cho thấy khả năng sử dụng vốn ngắn hạn của công ty khá hiệu quả. Đồng thời nguồn vốn vay ngắn hạn cũng được sử dụng triệt để cho các dự án hiện tại.

- Trong năm 2009 công ty đã sử dụng nhiều đòn bẩy tài chính hơn do quy mô và số lượng các dự án đang được mở rộng. Cả nợ ngắn hạn và dài hạn đã gia tăng đáng kể. Điều này cũng phần nào giải thích cho sự gia tăng lợi nhuận của LCG trong thời gian gần đây. Mức lãi suất tín dụng khá hấp dẫn trong năm 2009 sẽ khiến cho việc sử dụng các khoản vay dài hạn trở nên hiệu quả hơn trong các năm tới.

- Tỷ lệ thanh toán hiện hành và tỷ lệ nợ trên VCSH của LCG hiện tại vẫn ở mức an toàn, thêm vào đó là lợi nhuận đều đặn từ các dự án đã đầu tư khiến cho rủi ro từ khả năng trả nợ của LCG là rất thấp.

Khả năng sinh lời:

- ROA và ROE của LCG thuộc vào hàng cao nhất trong ngành cũng như so với toàn bộ các công ty niêm yết trên thị trường. ROE đã có lúc lên rất cao trên 58% trong năm 2008 và vẫn duy trì mức cao trong năm 2009.

- Mô hình đầu tư vốn vào các công ty con đang được áp dụng khá rộng rãi trong ngành bất động sản và cho thấy hiệu quả cao. Các công ty thành viên này cũng đóng góp một phần không nhỏ vào khoản lợi nhuận cho công ty mẹ (dự kiến năm nay là khoảng 20% LNST).

Đánh giá doanh nghiệp:

- LCG là một trong các doanh nghiệp có sức tăng trưởng, khả năng sinh lời cao và ổn định nhất trên thị trường trong giai đoạn hiện nay. Cổ phiếu của công ty cũng có tiềm năng tăng trưởng lớn do mức P/E hiện tại và P/E dự kiến trong tương lai vẫn thấp hơn khá nhiều so với mức trung bình ngành và thị trường.