

Công ty Cổ phần LICOGI 16 (Hose: LCG)

Ngành: Xây dựng, vật liệu xây dựng và bất động sản

Website: www.licogi16.com

Ngày cổ phần hóa: 28/02/2006

Ngày niêm yết lần đầu: 18/11/2008



Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- Lịch sử công ty:** LCG được thành lập trên cơ sở tổ chức lại Chi nhánh của Tổng Công ty Xây dựng và Phát triển hạ tầng tại Tp Hồ Chí Minh.
- Hoạt động chính:** trong các lĩnh vực xây dựng dân dụng, công nghiệp, thủy điện, bất động sản, hạ tầng khu đô thị, khu công nghiệp và sản xuất, cung cấp vật liệu xây dựng. Tuy lĩnh vực hoạt động kinh doanh khá rộng nhưng định hướng trong tương lai của LCG sẽ tập trung vào mảng quản lý các dự án đầu tư liên quan đến hạ tầng khu đô thị, khu công nghiệp trong khi mảng xây lắp sẽ do các đơn vị thành viên đảm nhận. Thực tế trong những năm gần đây tỷ trọng ở DT từ lĩnh vực hạ tầng khu đô thị và khu công nghiệp trong Tổng DT và lợi nhuận đang ngày càng tăng lên, hiện chiếm từ 50-70%.
- Thị trường và vị thế:** Quy mô hoạt động của LCG ngày càng mở rộng nhờ hệ thống các công ty thành viên có vốn chi phối hoạt động rộng khắp đất nước. So với các công ty cùng ngành, LCG đã khẳng định được thương hiệu trên thị trường phía Nam, đặc biệt đối với các nhà thầu nước ngoài, các chủ đầu tư của các công trình lớn. Với thuận lợi này, LCG đã được nhận giao thực hiện nhiều dự án có quy mô và giá trị đầu tư cao. Các dự án, công trình xây lắp của Công ty thường được giao thầu với giá rất tốt.
- Dự án đã và đang triển khai:**

Dự án	Vốn (Tỷ)	Diện tích	Quá trình
Khu đô thị Nhơn Trạch	N/A	240 ha	2009: Hoàn thành cơ sở hạ tầng kỹ thuật của giai đoạn 2 với diện tích 27 ha.
Khu công nghiệp Nghi Sơn	60	400 ha	Hoàn thành cơ sở hạ tầng kỹ thuật và đã có 2 dự án cán thép và chế biến Bicomat đi vào hoạt động.
KĐT Nguyễn Phong Sắc	N/A	9.600 m2	2009: Triển khai công tác chuẩn bị đầu tư và thiết kế chi tiết.
Khu dân cư tại Lâm Đồng	N/A	20 ha	2009: Hoàn thành đền bù giải phóng mặt bằng.

Các số liệu thị trường tại ngày 18/6/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	1.244	Giá hiện tại (VND)	91.500
KLGD bq 30 ngày (CP)	414.029	Giá cao nhất 52 tuần	106.000
SLCP đang lưu hành (tỷ CP)	13,60	Giá thấp nhất 52 tuần	24.400
Vốn điều lệ (tỷ VND)	204	P/E 4 quý gần nhất(x)	7,09
EPS điều chỉnh (VND)	12.907	P/B (x)	2,28
Lãi cổ tức (%)	8,19	Sở hữu nước ngoài(%)	14,7

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 18/6/2009

Mã chứng khoán	QNC	SC5	SD5
GT vốn hóa TT (tỷ VND)	315	577.92	294.95
P/E 4 quý gần nhất (x)	7,25	25,09	5,22
P/B (x)	1,59	2,9	2,16
Lãi cổ tức (%)	14,68	3,57	4,00
ROA (%)	3,76	2,17	6,54
ROE (%)	24,98	11,65	40,60
EPS điều chỉnh (đồng)	3.963	2.242	9.280
LN gộp biên (%)	24,42	5,68	14,69
LN thuần biên (%)	6,90	2,38	5,32
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,20	1,22	1,00
Tổng nợ /VCSH (x)	5,59	4,36	5,21
Sở hữu nước ngoài (%)	0,27	12,45	0,48

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

BC Lãi /lỗ (triệu VND)	(*) Q1/2009	2008	2007
Doanh thu thuần	22.881	444.594	297.262
Lợi nhuận gộp	387	126.589	77.293
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	109	133.560	59.447
Lợi nhuận trước thuế	43.141	186.694	68.451
Lợi nhuận sau thuế	35.602	135.434	68.451

Bảng CĐKT (triệu VND)	(*)31/03/2009	31/12/2008	31/12/2007
Tài sản ngắn hạn	833.235	787.823	305.507
TSCĐ và XDCB dở dang	202.037	198.577	48.927
Các khoản đầu tư dài hạn	155.555	117.248	56.977
Tài sản dài hạn khác	3.968	18.865	4.308
Tổng tài sản	1.194.795	1.122.513	415.719
Nợ ngắn hạn	478.277	490.649	228.067
Nợ dài hạn	179.599	118.648	90
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	544.647	513.216	187.563
Tổng nguồn vốn	1.194.795	1.122.513	415.719

Các chỉ số tài chính	31/03/2009	31/12/2008	31/12/2007
Tăng trưởng (**)			
Doanh thu thuần (%)	-9,45	49,56	122,45
LNST (%)	152,90	97,85	2216,4
Vốn chủ sở hữu (%)	28,42	173,62	547,79
Tổng tài sản (%)	80,00	170,02	35,84
Lợi nhuận gộp biên (%)	26,95	28,47	26,00
Lợi nhuận thuần biên (%)	39,57	30,46	20,00
ROA (%)	18,48	17,61	18,97
ROE (%)	35,69	38,65	63,23
EPS cơ bản (đồng)	12.702	10.119	12.115
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,74	1,61	1,34
Tổng nợ/VCSH (x)	1,19	1,19	1,22

(*) BCTC chưa hợp nhất - Q1-2009

(**) So sánh với cùng kỳ năm trước

Phân tích tài chính

- Doanh thu thuần Q1/2009 giảm 9.45% so với cùng kỳ năm trước, nguyên nhân chủ yếu là chính sách của công ty đối với khách hàng trong thời kỳ kinh tế khó khăn khi mà các khoản phải thu của công ty trong quý I/2009 tăng lên hơn 540 tỷ đồng gấp 2.34 lần so với Q4/2008. Tuy vậy, lợi nhuận trước thuế của công ty lại tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước và đạt mức tăng là 187%. Đóng góp vào mức tăng này lại không phải từ hoạt động chính mà là thu nhập thuần từ các hoạt động khác với giá trị hơn 43 tỷ gấp hơn 6 lần so với quý I/2008.
- Tỷ suất lợi nhuận gộp biên được duy trì ở mức cao trên 26% cao hơn so với QNC, SD5, SC5 và cao hơn rất nhiều so với trung bình ngành (khoảng 13%) nhờ có được sự chủ động nguồn nguyên liệu được cung cấp từ các công ty con, công ty liên kết từ đó giúp kiểm soát được chi phí giá vốn hàng bán. Ngoài ra, lãi từ hoạt động cho vay, tiền gửi và thu nhập từ cổ tức cũng tạo ra một phần lợi nhuận không nhỏ nâng cao tỷ suất lợi nhuận thuần biên của doanh nghiệp.
- ROA, ROE đạt mức cao hơn nhiều so với trung bình ngành, tuy vậy trong năm 2008 và lũy kế 4 quý gần nhất thì tỷ suất sinh lời trên TS và VCSH lại giảm do LCG tiếp tục tăng vốn thông qua khoản vốn góp thêm là 79,5 tỷ đồng, nguồn vốn này được xác định sử dụng để đầu tư cho các dự án mới. Mức tăng trưởng của Nợ và VCSH hiện chưa có sự cân đối để có thể tận dụng đòn bẩy nợ giúp tỷ suất lợi nhuận trên VCSH duy trì ở mức cao.
- Khoản lợi nhuận ròng gần 700 tỷ đồng dự kiến được LCG thu về từ nay đến năm 2011 sau khi hoàn thành dự án khu dân cư 240 ha nằm ở trung tâm thành phố mới Nhơn Trạch, Đồng Nai. Ở giai đoạn 1 của dự án, LCG đã hoàn thành công đoạn đầu tư và dự kiến thu về khoảng 196 tỷ đồng lợi nhuận. Diện tích đất còn lại của dự án dùng để kinh doanh là hơn 15.000 m2 và đất xây dựng nhà chung cư là 48.000 m2, hứa hẹn tiếp tục mang lại lợi nhuận lớn trong giai đoạn tới.

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Minh Đức-ducnm@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 © 2008 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, 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