

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 26 tháng 07 năm 2016

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Thị Thu Hằng

ntthang-hcm@vcbs.com.vn

+84-38 500 751 (Ext: 640)

CẬP NHẬT KQKD

Theo số liệu ước tính sơ bộ của doanh nghiệp, lũy kế 6T.2016, DT đạt 373,55 tỷ đồng (-41% yoy, 34% KH 2016) và LNST đạt 20,6 tỷ đồng (-26% yoy, 41% KH 2016).

Cơ cấu doanh thu hợp nhất của LCG, hoạt động kinh doanh cốt lõi là hoạt động xây lắp ước tính đạt 373,5 tỷ đồng (chiếm 83% tỷ trọng trong tổng doanh thu) và đáng chú ý kết quả bán niên 2016 có doanh thu từ việc thanh lý tài sản đạt 33,9 tỷ đồng, chiếm 9% tỷ trọng doanh thu hợp nhất.

Doanh thu 6T.2016 đến từ dự án công trình BOT 38 (26%), đường Bắc Giang – Lạng Sơn (22%) và từ các công trình xây lắp điện (30%). Theo thông tin từ phía doanh nghiệp, doanh thu trên được ghi nhận khá thận trọng bởi một số đặc trưng của công trình cao tốc thì phần giao khoán cho các đơn vị thi công ghi nhận dựa vào dự toán thiết kế (thấp hơn so với thực tế), nhưng sau khi hoàn thành sẽ cập nhật lại giá đầu tư nên có thể có doanh thu và lợi nhuận lớn hơn. Ngoài ra mảng bất động sản chưa ghi nhận doanh thu trong 6T.2016, trong đó dự án Hiệp Thành có điểm rơi lợi nhuận vào Q3 hoặc Q4 của năm 2016.

Dự kiến doanh thu 6T.2016 cuối năm đạt 654,3 tỷ đồng, gần gấp hai lần doanh thu đã ghi nhận trong sáu tháng đầu năm. DT 2016 dự kiến đạt 1.027,85 tỷ đồng (+0,73% yoy, hoàn thành 93,4% KH năm).

CẬP NHẬT MỘT SỐ THÔNG TIN MỚI

Thực hiện tái cấu trúc: tập trung vào lĩnh vực kinh doanh chính là công trình giao thông và công trình công nghiệp.

Định hướng việc thực hiện tái cơ cấu LCG tập trung cho hoạt động xây lắp với hai mảng chính là xây dựng cơ sở hạ tầng và công nghiệp, tăng tỷ trọng xây dựng hạ tầng chiếm 59% trong năm 2016 lên đến 74% năm 2020, và mảng công nghiệp tăng mạnh tỷ trọng từ 2% lên 18% trong 2020. Đồng thời giảm tỷ trọng của mảng xây dựng phụ trợ - điện lực xuống. Năm 2016 sẽ là năm đánh dấu chiến lược tái cấu trúc mạnh mẽ và quyết liệt của LCG.

Không đầu tư thêm và tập trung chuyển nhượng các dự án bất động sản, tài sản thanh khoản để lấy tiền mặt.

Trong 6 tháng đầu năm 2016 công ty đã thực hiện chuyển nhượng các dự án bất động sản không có điều kiện triển khai một cách hiệu quả và thanh lý các tài sản thanh khoản để lấy tiền mặt bổ sung nguồn vốn hoạt động cho công ty và giảm áp lực tài chính. Tổng giá trị tài sản cần thanh lý, chuyển nhượng là khoảng 103,4 tỷ đồng, 6T.2016 đã thực hiện được 39,35 tỷ đồng, còn giá trị còn lại 64,05 tỷ đồng sẽ thực hiện vào cuối năm.

STT	TÀI SẢN	GT THANH LÝ/CHUYỂN NHƯỢNG	ĐÃ GHI NHẬN 6T.2016	GHI NHẬN DT 6T.2016 CÒN LẠI
1	Nhà 49 B Phan Đăng Lưu	10.6	10.6	-
2	Trạm trộn bê tông RCC	21	21	-

3	Trạm Bê tông nhựa nóng 120 tấn/h	2.3	2.3	-
4	Chuyển nhượng Nam An	54.5	5.45	49.05
5	Chuyển nhượng Phước Thiện	15	-	15
TỔNG CỘNG		103.4	39.35	64.05

Trường Cao đẳng nghề Công nghệ Nghi Sơn (đã đầu tư 70 tỷ đồng) hiện tại công ty đang dừng đầu tư và tìm đối tác chuyển nhượng. Dự án khu dân cư Lý Thường Kiệt LCG vừa thực hiện song song thủ tục xin phép phân lô bán nền đồng thời cũng dự kiến sẽ chuyển nhượng nếu có đối tác.

Hoạt động tái cơ cấu công ty liên kết: hiện tại LCG đang có 8 công ty liên kết trong đó có 2 công ty đang thực hiện các dự án bất động sản chiếm 71% tổng vốn đầu tư (Cty TNHH XD & TM 12, Cty TNHH Khu đô thị Phú Hội); 5 công ty về xây dựng; 1 công ty CP BOT 38 và 1 công ty nhiên liệu sinh học sản xuất ethanol hiện đã trích hết dự phòng. LCG dự kiến sẽ thoái hết vốn tại CTCP Licogi 16.1 vào cuối năm 2016 và nâng tỷ lệ nắm giữ tại Công ty XD&TM 12 từ mức 40% lên mức 80%.

Thực hiện trở lại dự án bất động sản Hiệp Thành là điểm sáng cho tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2016. Công ty TNHH Xây dựng & Thương mại 12 là doanh nghiệp quản lý trực tiếp dự án Hiệp Thành, quận 12 ngoại thành phía Bắc Tp. HCM với diện tích là 12,5 ha. Dự án có khoảng cách khoảng 20km so với trung tâm thành phố, không quá xa cho việc di chuyển. Với định hướng phát triển của thành phố với tuyến metro từ trung tâm đến khu đô thị Tây Bắc (Củ Chi) qua quận 12 là một thuận lợi cho việc đi lại. Dự án chủ yếu là đất nền biệt thự và nhà liền kề với 465 nền trong đó nhà liền kề phân bố rộng khắp chiếm 81% diện tích đất khu xây dựng; nhà biệt thự chiếm gần 7%; còn lại là nhà ở dạng chung cư 18 tầng chiếm 12% tổng diện tích. Đất nền có diện tích chủ yếu là 18x4, 18x5 và 20x5 với giá bán dự kiến là 14 triệu /m2 chưa bao gồm VAT (1,1 – 1,4 tỷ đồng/nền). Theo thông tin từ phía LCG thì đối với đất nền đã bán được 357/465 nền với tổng doanh thu hợp đồng là 490 tỷ đồng và đã thu tiền 314 tỷ đồng. LCG đã hạch toán trong 6T.2016 là 135 tỷ/98 nền. Về nhà ở chung cư công ty đang dự định tìm đối tác để hợp tác, doanh thu dự kiến từ chung cư là 350 tỷ đồng. Công ty dự kiến làm thủ tục và xây nhà mẫu trong Quý 4 2016 và thi công xây dựng vào năm 2017. Như vậy đến cuối năm 2016 khi công ty tăng tỷ lệ sở hữu lên 80% thì doanh thu và lợi nhuận sẽ được ghi nhận hợp nhất 100% và điểm rơi lợi nhuận của dự án sẽ rơi vào cuối năm 2016 và năm 2017.

Các dự án ký kết trong 6 tháng đầu năm gồm: LCG tăng cường tiếp cận các dự án theo hình thức PPP, mô hình hợp tác công – tư mà theo đó Nhà nước cho phép tư nhân cùng tham gia đầu tư vào các công trình công cộng của Nhà nước. LCG đang thực hiện 2 dự án xây dựng cầu đường Bình Tiên theo hình thức hợp đồng BT (xây dựng – chuyển giao) và dự án đường cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn.

Dự án xây dựng cầu đường Bình Tiên: đây là dự án theo hình thức đối đất lấy hạ tầng liên doanh giữa CTCP Đầu tư Xây dựng Bình Chánh (BCI) và Licogi 16. LCG sẽ xây dựng công trình hạ tầng và chuyển giao cho Nhà nước và được Nhà nước thanh toán bằng đất. Dự án dài 1,8km có giá trị khoảng 810 tỷ đồng, trong đó xây dựng chiếm 608 tỷ và đền bù chiếm 200 tỷ. Hiện nay BCI chiếm tỷ lệ sở hữu 5%. Kế hoạch kinh doanh năm 2016 của LCG không dự phóng cho dự án này nên kỳ vọng dự án có thể tạo một khoản lợi nhuận đột biến trong thời gian tới của công ty.

Dự án BOT Bắc Giang – Lạng Sơn: dự án gồm 2 phần, phần 1 là nâng cấp Quốc lộ 1 với thời gian thi công từ 03 – 09/2016 với giá trị hợp đồng là 239,4 tỷ đồng; phần 2 là phần cao tốc có giá trị hợp đồng khoảng 235 tỷ và LCG kỳ vọng với uy tín và kinh nghiệm trong thi công công trình giao thông công ty sẽ nhận được thêm các hợp đồng thi công khác của tuyến đường cao tốc này.

Ngoài ra còn có các dự án LCG tham gia với tư cách nhà đầu tư như dự án cao tốc Hàm Nghi – Vũng Áng (có tổng mức đầu tư 700 tỷ đồng) theo hình thức BOT và dự án nhà máy cấp nước sông Thạch Hãn hình thức BOO (xây dựng – sở hữu – vận hành).

Ngoài triển khai các dự án trong nước thì điều đặc biệt là trong hợp tác quốc tế trong năm vừa qua LCG đã ký kết biên bản ghi nhớ với các công ty quốc tế như Kukdong và Hanwa (Hàn Quốc) và Sumitomo (Nhật Bản). Trong hợp tác với Hanwa thì LCG là tổng thầu cho dự án xử lý nước thải của kênh Tân Hóa Lò Gốm.

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

LCG là công ty có thương hiệu mạnh trong lĩnh vực xây dựng xây dựng với lợi thế sở hữu quỹ đất sạch lớn, mảng xây lắp tăng trưởng khả quan đóng góp ngày càng cao trong tỷ trọng doanh thu. Dù kết quả kinh doanh bán niên không mấy khả quan nhưng nửa năm còn lại sẽ là điểm rơi của dòng tiền và sau quá trình tái cơ cấu mạnh mẽ LCG sẽ bước vào thời kỳ tăng trưởng khả quan đến năm 2020. LCG hiện giao dịch ở mức 5.000 đồng/cổ phiếu. Với mức giá hiện tại, LCG đang giao dịch ở mức P/E dự kiến 2016 là 7,6 lần và P/B là 0,4 lần.

KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Lý Hoàng Anh Thi

Phụ trách phòng Phân tích Nghiên cứu

lhathi@vcbs.com.vn

Nguyễn Thị Thu Hằng

Chuyên viên Phân tích

ntthang-hcm@vcbs.com.vn