

CÔNG TY CỔ PHẦN LICOGI 16 (LCG)**Chuyên viên: Nguyễn Hải Yến****Email:nguyen.yen@apec.com.vn****ĐT: 04.35 730 200, ext: 682****Thông tin chung**

Giá ngày 28/05/2010	44.600 VNĐ	LCG tiền thân là công ty xây dựng số 16, là doanh nghiệp nhà nước thuộc Tổng công ty Xây dựng và Phát triển hạ tầng đô thị. Tháng 6/2006 công ty chính thức cổ phần hóa và đến 17/10/2008 cổ phiếu của công ty được giao dịch trên sàn HOSE.
Số lượng cổ phiếu lưu hành	37.500.000	
EPS Trailing	6.527 VNĐ	
BV	27.629 VNĐ	LCG có thế mạnh về mảng xây lắp, là công ty có thiết bị, công nghệ xây dựng hiện đại nhất Việt Nam. Tận dụng thế mạnh về xây lắp năm 2007 LCG chuyển hướng tập trung sang phân khúc xây dựng khu đô thị, nhà ở. Với quỹ đất lớn, đặc biệt là hơn 200 ha đất ở Nhơn Trạch – Đồng Nai cùng nhiều dự án khả thi hứa hẹn đem lại nguồn lợi nhuận cao cho LCG trong các năm tới.
Sở hữu nước ngoài	8.74%	
Cổ tức gần nhất	2.000 VNĐ/CP	
Định giá	62.500 VNĐ	

I. Hoạt động sản xuất kinh doanh**1. Ngành nghề chính:**

LCG đang hoạt động trên 3 mảng chính là:

- Xây lắp các công trình dân dụng, thủy điện.
- Xây dựng hạ tầng khu đô thị, khu công nghiệp, nhà ở (chiếm 50 – 70% doanh thu)
- Cung cấp thiết bị sản xuất, vật liệu xây dựng cho các công trình dân dụng, công nghiệp, thủy điện. (chiếm khoảng 2% tổng doanh thu).

Trước đây **LCG** tập trung vào mảng xây lắp các công trình giao thông, thủy điện, dân dụng. Sang năm 2007 nắm bắt cơ hội thị trường xây dựng, bất động sản tăng trưởng mạnh và tận dụng thế mạnh về hoạt động xây lắp của mình **LCG** chuyển dịch trọng tâm sang lĩnh vực bất động sản.

2. Thiết bị công nghệ, chế tạo vật liệu.

Hiện công ty đang sở hữu nhiều thiết bị thi công cơ giới hiện đại, chuyên dụng, thiết bị đóng cọc chuyên dùng có thể tham gia trong các lĩnh vực thi công mang lại lợi nhuận cao như: khoan phá đá nổ mìn, khai thác đá, đào bóc xúc, vận chuyển, san mặt bằng công trình, thi công đóng cọc ...

- Công ty đã thành lập hội đồng khoa học kỹ thuật, nghiên cứu và lắp dựng các máy phục vụ cho sản xuất như máy cán thanh thép định hình, máy lốc tôn, máy phun vữa vữa bê tông gia cố mái phục vụ các công trình thủy điện.

- Ngoài ra, công ty còn phối hợp với các đối tác khác phát triển thêm lĩnh vực vật liệu xây dựng đó là sản phẩm tro bay sản xuất từ xỉ than- đây là sản phẩm được đánh giá là thân thiện với môi trường; chế tạo hệ cấp pha tấm lớn chuyên dùng cho việc thi công cống dẫn dòng nhà máy thủy điện, công trình hầm chui, công trình bể chứa nước sạch.

3. Các đơn vị thành viên, công ty con của LCG

LCG hiện đang có 9 đơn vị thành viên và một công ty con là công ty TNHH Xây dựng – Thương mại – Dịch vụ Điền Phước. Hệ thống các đơn vị thành viên trải rộng khắp cả nước giúp LCG mở rộng quy mô hoạt động:

STT	Tên công ty TV, công ty con	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ nắm giữ của LCG
1	CTCP Cơ khí LICOGI 16	24,278	46,15%
2	CTCP LICOGI 16.1	15	40%
3	CTCP LICOGI 16.2	20	40%
4	CTCP LICOGI 16.5	24,85	49,3 %
5	CTCPLICOGI 16.6	25	40%
6	CTCP LICOGI 16.8	10	40%
7	CTCP LICOGI 16.9	25	47,2%
8	Công ty TNHH Xây dựng –Thương mại – Dịch vụ Điền Phước	150	95%
9	CTCP Đầu tư và Phát triển hạ tầng Nghi Sơn	150	45%
10	Công ty TNHH Khu đô thị Phú Hội	985,6	30%

Hội đồng quản trị của công ty đã cơ cấu mô hình sản xuất kinh doanh theo hướng LCG sẽ là chủ đầu tư, nhà thầu chính và các công ty con sẽ được giao thầu phụ trong các dự án do LCG tham gia. Mỗi đơn vị thành viên chuyên thi công về một số lĩnh vực nhất định. Mô hình sản xuất này nâng cao tính chuyên môn hóa cho toàn hệ thống của công ty.

Do ngành xây lắp năm 2009 còn gặp nhiều khó khăn nên các công ty thành viên của LCG chưa hoàn thành được 100% kế hoạch đề ra. Mặt khác đây là thời gian để các công ty thành viên tích lũy năng lực sản xuất và tìm kiếm dự án bất động sản, dự án sản xuất mới nên hiệu quả sử dụng vốn chưa được phát

Ngày 30 tháng 05 năm 2010 Ngành nghề: Xây lắp, bất động sản PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC.



huy. Tuy nhiên với lợi nhuận đạt được các công ty thành viên vẫn đảm bảo chia cổ tức năm 2009 từ 14%-35% vốn điều lệ.

4. Năng lực tài chính của LCG và các công ty cùng ngành

Đơn vị tính: tỷ đồng

Mã CK	Tổng tài sản	Vốn CSH	Doanh thu thuần	LNST 2009	LNST Quý I/2010	Số lượng CP lưu hành	EPS Trailing	BV
HAG	12,196	5,127	4,365	1,188	509	270,465,458	5,395	19,172
ITA	8,036	5,081	1,222	474	90	203,843,228	2,593	24,964
ITC	2,868	1,325	847	120	33	69,086,688	1,325	19,193
BCI	2,709	1,200	441	193	29	54,200,000	3,750	22,148
SJS	3,002	1,755	1,099	729	38	100,000,000	7,583	17,558
TDH	1,770	1,239	482	280	46	37,875,000	7,588	32,730
LCG	1,696	1,036	509	209	61	37,500,000	6,527	27,629
HDG	1,015	378	572	190	62	20,250,000	11,902	18,690
VPH	1,296	265	941	85	20	20,083,285	5,145	13,320
HBC	1,304	579	1,770	46	16	15,119,540	3,589	38,330
HDC	773	205	304	71	33	15,476,260	6,291	13,721
NTL	1,161	532	1,373	408	4	32,800,000	12,405	16,454
Trung bình ngành							5,699	20,301

LCG là công ty có quy mô vốn trung bình so với các công ty cùng ngành được niêm yết trên sàn HSX. Với định hướng đẩy mạnh phát triển phân khúc thị trường nhà ở và đô thị (chiếm 50-70% doanh thu) LCG là một trong những công ty bất động sản có khả năng sinh lời cao, có nhiều dự án khả thi, dựa trên thế mạnh sẵn có về xây lắp. **Chỉ số EPS Trailing của LCG đạt 6.280 đồng và BV đạt 27.629 đồng cao hơn EPS và BV trung bình của ngành.**

Nếu xét về quỹ đất LCG có quỹ đất tương đối lớn gần 312.228 ha đứng thứ 4 sau DIG, BCI, HAG. **LCG có 210 ha đất ở Nhơn Trạch – Đồng Nai** để xây dựng Khu dân cư Long Tân. Thị trường bất động sản tại Đồng Nai đang được đánh giá là có nhiều tiềm năng vượt trội so với nhiều tỉnh khác: Bình Dương, Bà Rịa – Vũng Tàu và cả Tp. HCM...do Đồng Nai có vị trí chiến lược tiếp giáp 6 tỉnh kinh tế trọng điểm Đông Nam Bộ: Tp. HCM, Bình Dương, Bình Phước, Lâm Đồng, Bình Thuận, Bà Rịa - Vũng Tàu. Đồng Nai là đầu mối giao thông với các trục quốc lộ 1A, 1K, 51, 20.

Theo phê duyệt của Thủ tướng Chính phủ quy hoạch Tp.HCM đến năm 2020, tầm nhìn 2050, Đồng Nai được xác định là địa bàn quan trọng, sẽ là vùng đô thị, công nghệ kỹ thuật cao, là trung tâm dịch vụ, đào tạo - y tế, là vùng cảnh quan sinh thái rừng quốc gia, là cực đối trọng phía Đông TP HCM.

II. Phân tích hiệu quả kinh doanh

1. Phân tích doanh thu, lợi nhuận.

Đơn vị tính : Tỷ đồng

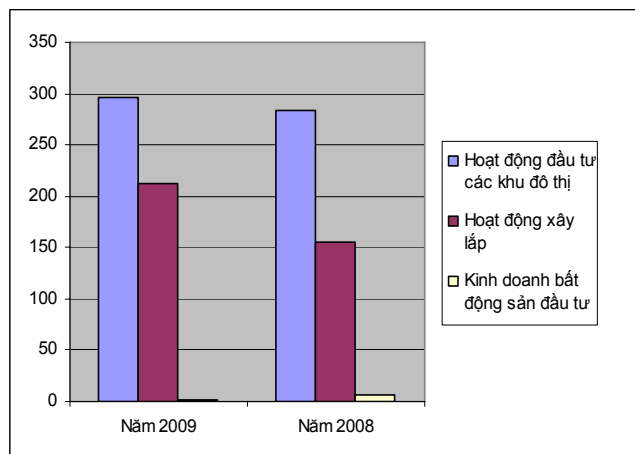
Thông tin tài chính LCG	2007	2008	% tăng	2009	% tăng	2010 KH	% tăng
Doanh thu thuần	297.26	444.59	50%	509.98	15%	1376.43	170%
Lợi nhuận sau	68.45	133.38	95%	209.38	57%	210.00	0%
Tổng tài sản	415.72	1,114.78	168%	1,696.57	52%		
Nợ ngắn hạn	228.06	490.59	115%	505.16	3%		
Nợ phải trả	228.15	609.24	167%	660.20	8%		
Vốn CSH	187.56	505.54	170%	1,036.37	105%		
Vốn điều lệ	56.50	136	141%	250.00	84%		
BV (VND)	33,196.46	37,172		41,455			
EPS (VND)	12,115.04	9,807		8,375.20			

Doanh thu của LCG nhìn chung tăng mạnh qua các năm 2007 -2009 từ 297.26 tỷ đồng năm 2007 lên 509.98 tỷ đồng năm 2009. Năm 2009, LCG đạt doanh thu 509.98 tỷ đồng tăng 15% so với năm 2008. Trong đó doanh thu từ hoạt động đầu tư các khu đô thị chiếm 58%, doanh thu từ hoạt động xây lắp chiếm 42% và doanh thu từ kinh doanh bất động sản không đáng kể.

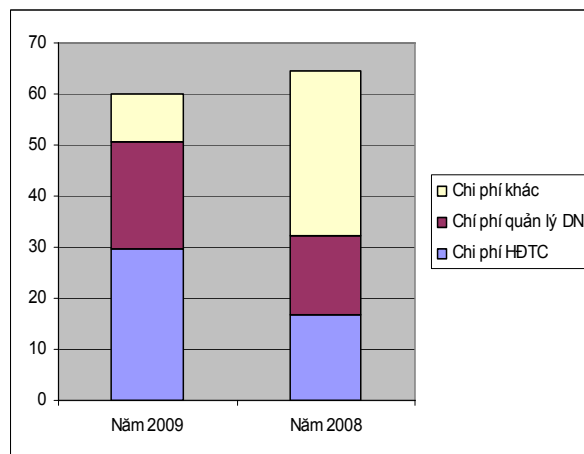
Lợi nhuận sau thuế cũng tăng nhanh qua các năm 2007-2009 từ 68,45 tỷ đồng tăng lên 209,38 tỷ đồng. Tốc độ tăng của lợi nhuận tăng nhanh hơn tốc độ tăng của doanh thu do công ty đã giảm bớt được chi phí. Trong năm 2009 chi phí hoạt động tài chính và các chi phí khác giảm đáng kể, trong khi chi quản lý doanh nghiệp lại tăng lên do công ty tăng quy mô mở rộng hoạt động đầu tư cho các dự án. Năm 2009 là năm thứ 3 LCG cổ phần hóa nên được giảm 50% thuế TNDN.

Doanh thu thuần quý I/2010 của LCG đạt 185,15 tỷ đồng tăng gấp 7 lần doanh thu thuần cùng kỳ năm 2009 đạt 22,88 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế quý I/2010 đạt 61.62 tỷ đồng tăng 75% so với cùng kỳ năm ngoái và đạt 29% kế hoạch lợi nhuận năm 2010.

Doanh thu thuần (tỷ đồng)



Cơ cấu chi phí (tỷ đồng)



2. Phân tích các hệ số tài chính

a) Khả năng thanh toán.

Khả năng thanh toán	2007	2008	2009
Khả năng thanh toán hiện thời	1.34	1.54	1.79
Khả năng thanh toán nhanh	1.06	0.97	1.48

Các chỉ tiêu về khả năng thanh toán của LCG nhìn chung đều tăng qua các năm. Chỉ số khả năng thanh toán hiện thời lớn hơn 1 cho khả năng thanh toán nợ ngắn hạn an toàn. Khả năng thanh toán nhanh của công ty từ năm 2008 sang năm 2009 được cải thiện đáng kể do năm 2008 thị trường bất động sản trầm lắng và gần như đóng băng, nhưng bước qua năm 2009 thị trường nhà đất dần ấm lên, giới kinh doanh quay lại đầu tư nhà đất, các công trình, dự án được đẩy nhanh tiến độ thi công. Lượng hàng tồn kho của công ty từ năm 2008 sang 2009 giảm từ 310.51 tỷ xuống còn 239.38 tỷ đồng do công ty kết chuyển doanh thu.

b) Cơ cấu tài chính

Cơ cấu tài chính	2007	2008	2009
Nợ / VCSH	1.22	1.21	0.64
Nợ / Tổng tài sản	0.55	0.55	0.39

Tỉ số nợ / VCSH giảm dần qua các năm, năm 2009 tỉ lệ nợ/ VCHS còn 0.64 đây là một tỉ lệ khá hợp lí vừa tạo hiệu quả cho việc sử dụng đòn bẩy tài chính đem lại lợi nhuận cao cho công ty , vừa đảm bảo rằng các khoản nợ này được trả bằng nguồn vốn của chủ sở hữu nên cũng rất an toàn đối với các chủ nợ.

Nợ phải trả của công ty chủ yếu là nợ ngắn được vay từ ngân hàng An Bình và ngân hàng Tiên Phong chi nhánh HCM. Lượng tiền mặt của công ty nhỏ chiếm 14 % tổng tài sản ngắn hạn cho thấy khả năng sử dụng nợ ngắn hạn của công ty khá hiệu quả, nợ ngắn hạn được sử dụng triệt để cho các dự án đang thực hiện.

c) Hiệu quả kinh doanh

Hiệu quả kinh doanh	2007	2008	2009
ROA (LNST/ Tổng tài sản	16%	12%	12%
ROE (LNST/ Vốn CSH)	36%	26%	20%
ROR (LNST/ DT)	23%	30%	41%

Tỉ lệ lợi nhuận sau thuế trên doanh thu tăng đều qua các năm, đặc biệt năm 2009 tỉ lệ này ở mức rất cao (cứ 1 đồng doanh thu thuần tạo ra 0,41 đồng lợi nhuận) cho thấy các dự án mà LCG đã và đang đầu tư thu về kết quả tốt, hiệu quả sử dụng vốn của LCG cao.

Tỉ lệ ROA và ROE nhìn chung có xu hướng giảm nhẹ qua các năm 2007-2009 do tỉ lệ tăng của tổng tài sản và tỉ lệ tăng của VCSH nhanh hơn tỉ lệ tăng của LNST. Tuy nhiên ROA và ROE của công ty ở mức trung bình so với các doanh nghiệp cùng ngành.

Kết luận:

LCG có cơ cấu tài chính lành mạnh, nhưng vẫn tận dụng được lợi thế của đòn bẩy tài chính để gia tăng lợi nhuận. Tỉ lệ LNST trên Doanh thu cao cho thấy khả năng sử dụng vốn và quản lý chi phí của công ty rất tốt. Ngành nghề kinh doanh của công ty còn rất nhiều triển vọng do Việt Nam đang trong quá trình đầu tư mạnh về cơ sở hạ tầng. Các dự án của công ty đang triển khai hứa hẹn đem lại nguồn lợi nhuận ngày càng cao trong những năm tới. Vì vậy chúng tôi tin tưởng vào sự phát triển bền vững của công ty trong những năm tới.

III. Các dự án trọng điểm

LCG hiện đang triển khai nhiều dự án trọng điểm trên các tỉnh thành phố lớn của cả nước, các dự án này hứa hẹn đem lại doanh thu cao cho LCG trong những năm tới.

1. Dự án tại Nhơn Trạch – Đồng Nai

- Dự án Khu dân cư Long Tân – 50 ha: Công ty đã xây dựng hoàn tất phần cơ sở hạ tầng, đang tiến hành bàn giao đất và sổ đỏ cho các hộ dân tham gia góp vốn (tổng giá trị hợp đồng góp vốn tích lũy: 281 tỷ đồng. Tổng lợi nhuận dự kiến cho dự án này là 164 tỷ đồng.

- Dự án Khu dân cư Long Tân -27 ha: Công ty đã triển khai thi công hệ thống cơ sở hạ tầng, và thực hiện các hồ sơ pháp lý liên quan đến công tác đền bù giải phóng.

- Dự án Khu dân cư Long Tân – Phú Hội - 83 ha: Đây là dự án trọng điểm của năm 2009, LCG đang rà soát lại toàn bộ hồ sơ để nộp tiền sử dụng đất cho NSNN và bàn giao đất cho công ty TNHH Khu đô thị Phú Hội.

- Dự án Khu dân cư Long Tân – 50 ha- Công ty TNHH TM-DV-XD Điện Phước: UBND huyện Đồng Nai đã phê duyệt quy hoạch chi tiết 1/500, LCG đã đền bù được 11 ha đất và đang tiếp tục đền bù phần còn lại. UBND huyện Đồng Nai đã có công văn gửi tỉnh Đồng Nai chấp thuận cho LCG mở rộng dự án thêm 30ha nữa.

Ngày 30 tháng 05 năm 2010 **Ngành nghề:** Xây lắp, bất động sản **PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC.**



2. Dự án Nguyễn Phong Sắc nối dài quận Cầu Giấy – Hà Nội: quy mô 9.265 m² trong đó 2.407 m² xây dựng trường mẫu giáo và phần còn lại xây dựng cao ốc văn phòng và nhà ở. UBND Tp Hà Nội đã có công văn chấp thuận cho LCG làm chủ đầu tư, công văn xác định chỉ giới đường đỏ của dự án phê duyệt thỏa thuận tổng mặt bằng. Lợi nhuận sau thuế dự kiến thu 410 tỷ đồng

3. Dự án khu chung cư CT7 Thịnh Liệt – Hà Nội: LCG là chủ đầu tư thứ phát cùng với các chủ đầu tư LICOGI 2, LICOGI 3, LICOGI 18, chủ đầu tư cấp 1 là Tổng công ty LICOGI. Hiện nay dự án đang được thiết kế, quy hoạch chi tiết, dự kiến năm 2011 sẽ triển khai thi công và thu hút vốn đầu tư.

4. Dự án Thủy điện Bản Chát: Đến hết năm 2009, LCG đã giải ngân 240 tỷ đồng cho dự án này, dự án sử dụng dây chuyền bê tông đầm lăn hiện đại nhất Việt Nam, để sản xuất và cung cấp cho công trình thủy điện Bản Chát 1.600 m² bê tông. Tổng doanh thu từ công trình này khoảng 1.700 tỷ, LNST ước tính 130 tỷ đồng. Khấu hao thiết bị Bản Chát mang lại ước đạt 120 tỷ đồng, sau khi thực hiện xong công trình này, dây chuyền còn khấu hao khoảng 60% giá trị và LCG đang tiếp tục tìm kiếm dự án khác để nâng cao hiệu quả sử dụng thiết bị.

5. Dự án chung cư An Nam tại Phường Bình Hưng Hòa – Q.Tân Bình – Tp. HCM: dự án có tổng diện tích 8.662 m², dùng để xây dựng chung cư cho các đối tượng có thu nhập trung bình. Dự án sẽ khởi công vào cuối năm 2010, lợi nhuận dự kiến thu về là 100 tỷ đồng.

6. Dự án nhà máy sản xuất cồn nhiên liệu sinh học Bio – ethanol Bình Phước: LCG đã nhận chuyển nhượng 22% vốn của công ty TNHH nhiên liệu sinh học Phương Đông từ Tổng công ty dầu Việt Nam (PV Oil). Công ty TNHH nhiên liệu sinh học Phương Đông là chủ dự án xây dựng nhà máy sản xuất Bio – ethanol với diện tích 42,6 ha và vốn đầu tư 81 triệu USD. Ngày 20/3/2010 nhà máy đã được tổ chức khởi công, dự kiến quý I/2010 sẽ đi vào hoạt động.

7. Dự án khu công nghiệp luyện kim Nghi Sơn – Thanh Hóa: Dự án này do công ty CP Đầu tư và Phát triển Hạ tầng Nghi Sơn (thành viên của LCG) làm chủ đầu tư: dự án xây dựng KCN luyện kim Nghi Sơn (Thanh Hóa) 500 ha và quản lý khai thác mỏ đất 154 ha với trữ lượng 10 triệu m³ đất, cuối quý I/2010 đã đầu tư 150 tỷ đồng cho dự án này.

8. Dự án khu đô thị mới Lý Thường Kiệt, P. Lộc Phát, Bảo Lộc, Lâm Đồng: diện tích 17 ha, dự án đã được UBND tỉnh Lâm Đồng chấp thuận cho LCG làm chủ đầu tư và phê duyệt kế hoạch chi tiết 1/500. Dự án nằm trong khu trung tâm thành phố nên thuận lợi cho quá trình thu hút vốn của khách hàng đầu tư vào dự án.

Bảng kế hoạch lợi nhuận các dự án trọng điểm

Đơn vị tính: Tỷ đồng

STT	Tên dự án	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Tổng
I	Dự án Nhơn Trạch - Đồng Nai							
1	DA Khu dân cư Long Tân - 50 ha	50	74	40				164
2	DA Khu dân cư Long Tân - 27 ha	20.69	44	30	30			124.69
3	DA Khu dân cư Long Tân - Phú Hội - 83 ha	82						82
4	DA Khu dân cư Long Tân - 50 ha - Công ty TNHH TM - DV - XD Điền Phước	10	18	40	60	50	100	278
II	Dự án tại Hà Nội							
1	Dự án D25 Nguyễn Phong Sắc - Cầu Giấy - Hà Nội		50	60	100	100	100	410
2	Chung cư CT7 - Thịnh Liệt - Hà Nội					50	50	100
III	Dự án chung cư Nam An - HCM		20	30	30	20		100
IV	Dự án chung cư 20 ha -Bảo Lộc - Lâm Đồng			25	30	30	20	105
V	Dự án Thủy điện Bàn Chát	40	60	30				130
VI	Dự án cồn nhiên liệu sinh học Bình Phước			30	40	60	70	200
VII	Lợi nhuận từ khấu hao thiết bị Bàn Chát			25	30	25	40	120
VIII	Dự án khu công nghiệp luyện kim Nghi Sơn			60	60	60	60	240
IX	Thu từ cổ tức các đơn vị thành viên	10	15	18	18	18	18	97
	Tổng lợi nhuận sau thuế	212.69	281	388	398	413	458	2150.69

(Nguồn: báo cáo thường niên 2009 của LCG)

IV. Phân tích SWOT

1. Điểm mạnh:

LCG là chủ đầu tư, nhà thầu phải có năng lực, kinh nghiệm, có dây chuyền thi công đồng bộ, hiện đại với thương hiệu đã được khẳng định trên thị trường phía Nam.

Thương hiệu của công ty tốt do làm chủ đầu tư và thực hiện thành công nhiều dự án lớn.

Lợi nhuận cao, năng lực tài chính tốt, tốc độ tăng trưởng cao.

2. Điểm yếu:

LCG có nhiều dự án, dàn trải ở nhiều địa phương nên nhu cầu vốn lớn. Mặc dù công ty kinh doanh có hiệu quả nhưng vẫn liên tục phải huy động vốn từ bên ngoài.

Công ty không có quỹ đất lớn ở Hà nội là địa phương có giá BĐS cao.

3. Cơ hội:

Công ty đang sở hữu quỹ đất lớn tại Nhơn Trạch, Đồng Nai, đây là một thành phố trẻ trong tương lai. Khi hệ thống cơ sở hạ tầng được hoàn thiện, nhu cầu nhà ở tại Nhơn Trạch sẽ tăng cao hứa hẹn đem lại nguồn lợi nhuận cao cho công ty trong những năm tới.

Ngày 30 tháng 05 năm 2010 **Ngành nghề:** Xây lắp, bất động sản **PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC.****4.Thách thức:**

Việc tìm kiếm quỹ đất để triển khai dự án ở Hà nội, TP. Hồ Chí Minh đang ngày càng khó khăn, cạnh tranh mạnh.

V. Định giá

Phương pháp	Giá cổ phiếu	Tỷ trọng
P/E	67.880	50 %
P/BV	57.099	50 %
Định giá	62.489	

- Định giá theo phương pháp P/E: với P/E trung bình của các cổ phiếu ngành bất động sản ngày 26/05/2010 là 10,4 lần và EPS Trailing cổ phiếu LCG là 6.527 đồng chúng tôi định giá cho LCG theo phương pháp P/E là: 67.880 đồng.

- Định giá theo phương pháp P/BV: chúng tôi so sánh LCG với các doanh nghiệp bất động sản có cùng quy mô, có các dự án tập trung tại các tỉnh phía Nam như ITC, BCI, TDH. Với P/BV bình quân là 2,04 lần và BV của LCG là 27.629 do vậy định giá LCG là 57.099 đồng

Định giá LCG là: 62.500 VNĐ/ cổ phiếu

Khuyến nghị : LCG có tài chính lành mạnh, kết quả kinh doanh tốt và đang bị thị trường định giá thấp. Chúng tôi khuyến nghị mua mua LCG tại vùng giá dưới 45.000 đồng/cp bán tại mức từ 55.000 – 60.000 đồng/cp.

Ngày 30 tháng 05 năm 2010 **Ngành nghề:** Xây lắp, bất động sản **PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC.**



TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo được các chuyên gia của APEC thực hiện dựa trên nguồn số liệu tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo tính chính xác tuyệt đối của số liệu. Báo cáo chỉ mang giá trị tham khảo, APEC không chịu trách nhiệm với các bên sử dụng báo cáo này cho các mục đích đầu tư.



Loại Báo cáo: Báo Cáo Phân Tích Cơ Hội Đầu Tư

Phát hành bởi: Phòng Phân Tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán APEC

HỘI SỞ:

Add: Tầng 8 tòa nhà VCCI, số 9 Đào Duy Anh, Q.Đống Đa, Hà Nội

Tel: (84- 4) 3573 0200

Email: research@apex.com.vn

Website: <http://www.apex.com.vn>

APEC Hồ Chí Minh

Add: 6B Lê Quý Đôn, Phường 4, Q.3, TP Hồ Chí Minh

Tel: (84- 8) 3930 6568