

BÁO CÁO PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU MỚI NIÊM YẾT

Ngày 21 tháng 07 năm 2010



Tổ chức niêm yết

CÔNG TY CỔ PHẦN LICOI 16.6

Tổ chức phân tích

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN FPT (FPTS)

71 Nguyễn Chí Thanh, Hà Nội

ĐT: (84-4) 3 7737070

Fax: (84-4)3 7739058

Website: www.fpts.com.vn

Tên giao dịch quốc tế	LICOI 16.6 JOINT STOCK COMPANY
Tên giao dịch	CÔNG TY CỔ PHẦN LICOI 16.6
Tên viết tắt	LICOI 16.6., JSC
Địa chỉ	Tầng 4 tòa nhà văn phòng công ty 34, ngõ 164 đường Khuất Duy Tiến, phường Nhân Chính, quận Thanh Xuân, thành phố Hà Nội
Điện thoại	(04) 2225 0718
Fax	(04) 2225 0716
Website	www.licogi166.vn

Ngành nghề kinh doanh

- Thi công xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông, thủy lợi, thủy điện, sân bay, bến cảng; các công trình điện, thông tin liên lạc; các công trình cấp thoát nước và vệ sinh môi trường; các công trình phòng cháy, chữa cháy, thiết bị bảo vệ; các công trình thông gió cấp nhiệt, điều hoà không khí; các công trình hạ tầng kỹ thuật đô thị và khu công nghiệp, nền móng công trình.
- Sản xuất kinh doanh vật tư, thiết bị, phụ tùng và các loại vật liệu xây dựng. Gia công chế tạo kết cấu thép và các sản phẩm cơ khí.
- Các hoạt động dịch vụ: cho thuê thiết bị, cung cấp vật tư kỹ thuật; Tư vấn đầu tư (không bao gồm tư vấn pháp luật, tài chính), dịch vụ sửa chữa, lắp đặt máy móc, thiết bị, các sản phẩm cơ khí và kết cấu định hình khác.
- Đầu tư xây dựng hạ tầng kỹ thuật khu công nghiệp, các dự án thủy điện vừa và nhỏ; Kinh doanh vận tải hàng hoá; Kinh doanh điện, nước, khí nén.
- Đầu tư xây dựng hạ tầng kỹ thuật khu đô thị và kinh doanh bất động sản.

Cơ cấu cổ đông tại ngày niêm yết

Cổ đông	Giá trị (Nghìn VND)	Số lượng cổ phần sở hữu	Tỷ lệ (%)
Cổ đông tổ chức (CPTC Licogi 16)	10.000.000.000	1.000.000	40,00%
Cổ đông cán bộ nhân viên	4.808.000.000	480.800	19,23%
Cổ đông bên ngoài	10.192.000.000	1.019.200	40,77%

Nguồn: Bản cáo bạch niêm yết

Trung tâm tư vấn Tài chính doanh nghiệp – CTCP Chứng khoán FPT

Nguyễn Thị Phương Chi chintp@fpts.com.vn

Tel: (04)3773 7070 Ext (4502)

Nguyễn Thị Mai Anh anhntm@fpts.com.vn

Tel: (04)3773 7080 Ext (4505)

Các thông tin trong bản phân tích này được tổng hợp từ Bản cáo bạch niêm yết hoặc do Licogi 16.6 cung cấp và từ nguồn dữ liệu về doanh nghiệp trên Cổng thông tin EzSearch của FPTS tại địa chỉ: www.ezsearch.fpts.com.vn

Đơn vị kiểm toán báo cáo tài chính

CÔNG TY TNHH TƯ VẤN KẾ TOÁN VÀ KIỂM TOÁN VIỆT NAM (AVA)

160 Phương Liệt, quận Thanh Xuân, Hà Nội

Điện thoại: (04) 3868 9566

Fax: (04) 3868 6248

Thông tin CP niêm yết

Vốn điều lệ	25 tỷ đồng
Số CP	2,5 triệu CP
Mệnh giá	10.000 đ/CP
Ngày niêm yết	06/07/2010

Nguồn: BCB LCS

Nội dung báo cáo

➤ Tổng quan về ngành xây lắp

➤ Giới thiệu về Công ty

- Quá trình hình thành và phát triển
- Hoạt động sản xuất kinh doanh
- Tình hình tài chính và Dự báo
- Phân tích SWOT
- Phân tích rủi ro

Thông số xác định giá theo P/E:

- EPS 2008: 2.076 VNĐ
- EPS 2009: 2.408 VNĐ
- EPS điều chỉnh 2010: 3.670 VNĐ

Các chuyên viên thực hiện báo cáo phân tích này không tham gia đầu tư cổ phiếu của công ty được phân tích hay nắm giữ bất kỳ chứng khoán nào của các công ty cạnh tranh trong ngành. Các công bố quan trọng được trình bày ở cuối bản báo cáo này.

TỔNG QUAN NGÀNH XÂY LẮP VIỆT NAM

Xây dựng là ngành tạo ra cơ sở vật chất của nền kinh tế Là ngành tạo nên cơ sở vật chất cho nền kinh tế xã hội, sự phát triển của nền kinh tế có tác dụng trực tiếp đến sự phát triển của ngành xây dựng nói chung. Tổng mức đầu tư cho xây dựng cơ bản tại các nước đang phát triển luôn chiếm một phần khá lớn trong tổng mức đầu tư toàn xã hội.

Trong những năm qua, Việt Nam được đánh giá là một trong những nền kinh tế tăng trưởng năng động của Khu vực Châu Á – Thái Bình Dương với tốc độ tăng trưởng khá cao và ổn định. Sự tăng trưởng này trong những năm qua đóng góp quan trọng của ngành xây dựng cơ sở hạ tầng. Với tốc độ tăng dân số như hiện nay, nhu cầu xây dựng cơ sở hạ tầng, nhà ở, khu đô thị, khu công nghiệp, văn phòng và nhà cho thuê, nhà máy điện ... tăng cao.

Tốc độ đô thị hóa ảnh hưởng tới ngành xây dựng Dân số tăng nhanh, tốc độ đô thị hóa cao khiến nhu cầu về nhà ở tăng lên nhanh chóng. Hiện nay, nhu cầu nhà ở cho đối tượng có thu nhập thấp và trung bình là rất lớn và Chính phủ cũng đang rất quan tâm tới vấn đề này. Do đó, trong tương lai, các dự án xây dựng khu chung cư nhằm cho thuê hoặc mua trả góp cho những người có thu nhập thấp hoặc trung bình sẽ tăng lên.

Đô thị hóa cao, cũng kéo theo nhu cầu tiêu thụ điện cho sản xuất và tiêu dùng ngày càng tăng cao. Theo thống kê từ Bộ Công thương, mỗi năm nhu cầu điện tăng trên 15% trong khi công suất của các nhà máy điện chỉ cung cấp 13%/năm. Điều này tạo ra nhu cầu cấp thiết đối với các dự án năng lượng, cũng là cơ hội đối với doanh nghiệp xây lắp có khả năng thi công các hạng mục của 1 dự án thủy điện hay nhiệt điện.

Mức độ cạnh tranh trong ngành ngày càng gay gắt trong khi năng lực của các công ty trong nước còn thấp Trong ngành xây dựng hiện tại có khá nhiều các công ty đang hoạt động thuộc các Tổng Công ty Sông Đà, Tổng Công ty Xuất khẩu và Xây dựng Vinaconex, Tổng công ty xây dựng Thăng Long... Thêm vào đó, với tiến trình thực hiện cam kết WTO, kinh tế Việt Nam đang hội nhập sâu rộng, môi trường cạnh tranh sẽ quyết liệt hơn. Trong tình hình khó khăn chung của toàn ngành xây dựng, cùng với sự cạnh tranh trong lĩnh vực thi công xây dựng ngày càng quyết liệt, các thành phần kinh tế tham gia ngày càng nhiều (có nhiều nhà thầu cả trong và ngoài nước) do vậy sự cạnh tranh trong tìm kiếm hợp đồng là rất lớn. Thực tế cho thấy, các doanh nghiệp trong nước không có khả năng làm tổng thầu chính thức cho toàn bộ 1 dự án lớn mà chủ yếu chỉ tham gia với tư cách nhà thầu phụ.

Chính sách kinh tế ảnh hưởng tới thị trường bất động sản Trong những năm qua chính sách chính sách pháp luật Nhà nước có nhiều thay đổi, đặc biệt trong lĩnh vực Bất động sản dẫn đến công tác giải phóng mặt bằng, triển khai đầu tư gặp rất nhiều khó khăn. Sau khi luật đất đai có hiệu lực, một số chính sách về đất ở từng địa phương cũng thay đổi theo: khung giá đất, đấu giá quyền sử dụng đất, giao đất và cho thuê đất... Do vậy ảnh hưởng rất

lớn đến công tác kinh doanh nhà, ngoài ra sức mua của thị trường nhà đất cũng trầm lắng. Các giao dịch về đất đai, nhà ở đều ít thành công. Các chính sách quản lý kinh tế vĩ mô của Nhà nước cũng là một yếu tố có tác động nhất định tới thị trường xây dựng. Ví dụ như chính sách giảm lãi suất của Ngân hàng nhà nước nhằm kích cầu trong thời gian qua khiến các ngân hàng cung tiền, cho vay tín dụng bất động sản trở lại khiến người dân dễ dàng vay tiền để mua nhà, đất trả góp.

MỘT SỐ DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã CK	Tên DN	VĐL	Tổng TS	Tổng DT	LNST	ROE	ROA	Vốn CSH	EPS (*)	P/E (*)
S55	CTCP Sông Đà 5.05	24.960	196.266	245.038	11.831	12,68%	6,03%	93.268	6.364	6,9
SSS	CTCP Sông Đà 6.06	25.000	85.643	31.696	3.077	9,06%	3,59%	33.971	1.400	26,4
S64	CTCP Sông Đà 6.04	20.000	86.986	112.872	6.698	13,64%	7,7%	49.096	2.937	10,1
SJC	CTCP Sông Đà 1.01	30.000	368.065	133.291	16.172	26,3%	4,39%	61.495	3.388	11,4
LCG	CTCP Licogi 16	250.000	1.711.870	509.979	218.344	19,7%	12,75%	1.108.168	8.850	4,6
LIG	CTCP Licogi 13	60.000	614.259	488.325	20.487	18,21%	3,34%	112.522	2.992	11,6
LCS	CTCP Licogi16.6	25.000	129.325	77.923	5.782	16,33%	4,47%	35.145	2.408	16,5

Ghi chú:

- Các chỉ tiêu của các doanh nghiệp so sánh: vốn điều lệ, Tổng Tài sản, Tổng doanh thu, Lợi nhuận sau thuế, ROA, ROE tính trên số liệu BCTC kiểm toán 2009.

- Chỉ tiêu EPS(*) là EPS điều chỉnh 4 quý gần nhất theo cách tính của Hose và HNX, P/E tính tại thời điểm lập báo cáo.

- Số liệu về LCS lấy nguồn từ Báo cáo bạch Niêm yết và thông tin doanh nghiệp cung cấp.

GIỚI THIỆU VỀ CÔNG TY CỔ PHẦN LICOI 16.6

Quá trình hình thành và phát triển

Tháng 5/2007, Công ty cổ phần LICOI 16.6 được thành lập trên cơ sở Chi nhánh Công ty cổ phần LICOI 16 tại Hà Nội và hoạt động theo Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103017362 do Sở Kế hoạch và Đầu tư thành phố Hà Nội cấp ngày 18 tháng 5 năm 2007.

Tháng 3/2009, Công ty thực hiện tăng vốn từ 19.637.500.000 đồng lên 23.570.940.000 đồng.

Tháng 9/2009, Vốn điều lệ của Công ty tăng lên 25 tỷ đồng thông qua việc chào bán cổ phiếu riêng lẻ cho cổ đông chiến lược và một số cán bộ công nhân viên.

Hiện tại, Công ty đang thực hiện đợt phát hành tăng vốn từ 25 lên 41 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu trả cổ tức (18%), thưởng cổ phiếu (12%) và phát hành thêm 500.000 cổ phiếu.

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CHÍNH

Hoạt động kinh doanh chính của Công ty tập trung vào hai lĩnh vực chính là hoạt động thi công xây lắp và hoạt động sản xuất kinh doanh vật liệu xây dựng. Để mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh sang các lĩnh vực tiềm năng và mang lại hiệu quả kinh tế cao, Công ty đã và đang đầu tư một số dự án bất động sản, phần đầu nâng dần hoạt động này thành thế mạnh của Công ty.

Thi Công xây lắp

Trong hoạt động thi công xây lắp, Công ty tập trung chiều sâu vào lĩnh vực thi công các công trình thủy điện, các công trình cơ điện và các công trình hạ tầng khu đô thị và khu công nghiệp. Công ty đã thành công trong việc khẳng định thương hiệu LICOI 16.6 là một trong những thương hiệu hàng đầu trong lĩnh vực này. Chính bởi vậy, Công ty đã được các chủ đầu tư tin tưởng và giao trọng trách thi công nhiều công trình lớn mang tầm cỡ quốc gia, đòi hỏi trình độ kỹ thuật cao.

Kinh doanh

Tro bay

Công ty là đơn vị cung cấp toàn bộ tro bay cho công trình thủy điện Bản Chát với tổng khối lượng tro bay ước tính là 260.000 tấn, tổng giá trị ước tính là 300 tỷ đồng. Đơn vị mua hàng là Chi nhánh Công ty cổ phần LICOI 16 tại Lai Châu (đơn vị chịu trách nhiệm sản xuất bê tông RCC), nguồn tro bay chủ yếu được lấy từ Công ty cổ phần Sông Đà 12- Cao Cường và Công ty Nam Chân. Việc cung cấp tro bay cho công trường vừa giúp công ty chủ động trong hoạt động thi công, vừa mang lại giá trị doanh thu và lợi nhuận đáng kể cho Công ty.

Hoạt động cung cấp tro bay đã được triển khai từ đầu năm 2009. Đây là mảng hoạt động mới và tiềm năng của Công ty đem lại 23,83% doanh thu trong năm 2009 với giá trị là 19, 4 tỷ đồng, dự kiến năm 2010, Công ty đặt mức doanh thu kế hoạch là 80 tỷ đồng. Tỷ suất lợi nhuận biên kinh doanh tro bay là 3,5%.

Điện nước

Ngoài việc là đơn vị duy nhất cung cấp toàn bộ tro bay cho công trường, công ty còn là đơn vị duy nhất cung cấp toàn bộ điện nước thi công tại công trình thủy điện Bản Chát. Đối tượng phục vụ của Công ty là các Đơn vị thi công trên công trường. Để thực hiện việc này, Công ty đã đảm nhận thi công và tổ chức quản lý các hạng mục: Trạm bơm, bể chứa nước và hệ thống cấp nước. Đường dây, các trạm biến áp 35KV, hệ thống cấp điện cho toàn bộ

công trường, tiến hành mua điện của chi nhánh điện Lai Châu để cấp cho khoảng 13 đơn vị thi công trên công trường.

Hoạt động kinh doanh điện nước của Công ty được thực hiện từ đầu năm 2008, hàng năm đem lại doanh thu ổn định cho Công ty. Trong năm 2009, doanh thu kinh doanh điện nước đạt 7,35 tỷ đồng, chiếm 9,03% tổng doanh thu thuần của Công ty.

Đầu tư góp vốn chiến lược

Để thực hiện việc cung cấp tro bay cho công trình thủy Bản Chát, Công ty đã tham gia góp vốn đầu tư vào Công ty cổ phần Sông Đà Cao Cường để xây dựng dây chuyền sản xuất tro bay với công suất 300.000 tấn tro bay khô/năm, giá trị góp vốn hiện tại là 13,4 tỷ đồng, chiếm 14,3% tổng vốn điều lệ của Công ty cổ phần Sông Đà 12 – Cao Cường. Sản phẩm của Sông Đà Cao Cường đã và đang cung cấp cho Công trình thủy điện Sơn La và công trình thủy điện Bản Chát.

Hoạt động đầu tư kinh doanh bất động sản

Nhằm đa dạng hoá ngành nghề kinh doanh, đặc biệt hướng tới các ngành nghề mang lại hiệu quả kinh tế cao, trong thời gian tới, với vai trò là nhà đầu tư thứ phát, Công ty sẽ kết hợp cùng Công ty cổ phần LICOI 16 đầu tư xây dựng một số dự án văn phòng và nhà ở cao tầng trên địa bàn thành phố Hà Nội và một số dự án bất động sản trên địa bàn các tỉnh lân cận. Đồng thời, Công ty sẽ chủ động tìm kiếm đối tác, tìm kiếm dự án đầu tư, lựa chọn để đầu tư vào các dự án phù hợp, phát triển và nâng dần hoạt động trong lĩnh vực này thành thế mạnh của Công ty.

CƠ CẤU DOANH THU THEO DỊCH VỤ

Đơn vị: triệu đồng

TT	Tên hạng mục/công trình	2008		2009		Q1/2010	
		Doanh thu	Tỷ trọng (%)	Doanh thu	Tỷ trọng (%)	Doanh thu	Tỷ trọng (%)
I	Thi công xây lắp	49.741	91,74%	51.181	62,88%	35.706	53,30%
1	Đập dâng không tràn Bản Chát	0	0,00%	26.655	32,75%	35.706	53,30%
2	Phụ trợ bê tông RCC Bản Chát	28.247	52,10%	7.524	9,24%	0	0,00%
3	Trung tâm truyền hình VTV	4.289	7,91%	1.049	1,29%	0	0,00%
4	Cải tạo lưới điện Hưng Yên	8.883	16,38%	1.521	1,87%	0	0,00%
5	Kinh doanh dịch vụ	279	0,51%	39	0,05%	0	0,00%
6	Thi công đường. điện CS HT Nghi Sơn	4.172	7,69%	5.674	6,97%	0	0,00%
7	Nhà VP Công ty 16	0	0,00%	4.401	5,41%	0	0,00%
8	Dự án đô thị Long Tân	2.345	4,32%	1.785	2,19%	0	0,00%
9	TT dữ liệu TĐ Bảo Việt	0	0,00%	1.321	1,62%	0	0,00%

Đơn vị: triệu đồng

TT	Tên hạng mục/công trình	2008		2009		Q1/2010	
		Doanh thu	Tỷ trọng (%)	Doanh thu	Tỷ trọng (%)	Doanh thu	Tỷ trọng (%)
10	Tháp điều áp Mường Kim	0	0,00%	1.212	1,49%	0	0,00%
11	NM Thủy điện Hương Điền	1.235	2,28%	0	0,00%	0	0,00%
12	NM nhôm Huyndai - Hưng Yên	291	0,54%	0	0,00%	0	0,00%
II	Kinh doanh thương mại	1.536	2,83%	26.744	32,86%	31.285	46,70%
1	Kinh doanh điện nước Bản Chát	1.536	2,83%	7.350	9,03%	2.927	4,37%
2	Kinh doanh tro bay	0	0,00%	19.394	23,83%	28.358	42,33%
III	Hoạt động đầu tư tài chính	2.945	5,43%	3.470	4,26%	0	0,00%
Tổng		54.222	54.222	1,00	81.395	1,00	66.991

Nguồn: Công ty cổ phần LICOI 16.6

TÌNH HÌNH THỰC HIỆN KẾ HOẠCH KINH DOANH 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2010

Bảng 3: Tình hình sản xuất 6 tháng đầu năm 2010

Đơn vị tính: triệu đồng
(Nguồn: BCB và Công ty)

Tính đến ngày 30/06/2010, doanh thu của công ty đã đạt 141,08 % kế hoạch, trong khi lợi nhuận sau thuế đã đạt 47,4 % kế hoạch đề ra.

Kinh tế năm 2010 được dự báo sẽ dần đi vào đà hồi phục, tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm ước đạt 6%. Đến hết quý I/2010, Chính Phủ ra Nghị quyết 18 về 6 giải pháp ổn định kinh tế vĩ mô kiềm chế lạm phát cao trở lại và đạt tốc độ kinh tế khoảng 6,5% trong năm 2010. Như vậy với nhiều động thái tiếp tục thúc đẩy đầu tư, sản xuất, tháo gỡ khó khăn của nền kinh tế nói chung, có thể khẳng định các chỉ tiêu kế hoạch doanh thu lợi nhuận 2010 của LICOI 16.6 là có cơ sở thực hiện được.

Chỉ tiêu	Quý II/2010	Kế hoạch 2010	% hoàn thành KH
Tổng tài sản	162.261		
Vốn CSH	39.665	52.000	
Vốn điều lệ	25.000	41.000	
Doanh thu thuần	211.912	150.200	141,08%
Lợi nhuận sau thuế	5.044	10.643	47,4 %

Theo thống kê của Tổng cục Thống kê, chỉ số giá của nhóm vật liệu xây dựng tháng 5/2010 không còn tăng đột biến như hồi tháng 4 (2,51%), đã “lùi” về như mức phổ biến trong 3 tháng đầu năm (thấp nhất: 1,38% và cao nhất: 1,75%): tăng 1,46%. Đây cũng là nhóm tăng giá cao nhất trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ được thống kê. Chỉ số này khớp với xu hướng giảm nhiệt mạnh của thị trường gạch, ngói, sắt thép thời gian qua, khi trong nửa tháng, giá thép đã hạ tới hơn 1 triệu đồng/tấn. Giá vật liệu xây dựng giảm dần và đi vào ổn định sẽ có tác động tích cực tới ngành xây dựng, giúp giảm chi phí và tăng lợi nhuận.

Dự báo nguồn doanh thu ổn định từ các công trình chuyển tiếp từ năm 2009 - các công trình mới trúng thầu và hoạt động kinh doanh, đầu tư

Tiếp tục tập trung chỉ đạo sản xuất để triển khai tốt, đảm bảo tiến độ thi công các công trình Thủy điện Bản Chát, gói thầu thuộc Dự án năng lượng nông thôn tỉnh Hưng Yên và Dự án năng lượng nông thôn tỉnh Phú Thọ, gói thầu xây lắp hệ thống điều hoà trung tâm tại Trung tâm thương mại Bắc Sơn, hệ thống đường giao thông giai đoạn 2 (27ha) tại khu đô thị Long Tân, Nhơn Trạch, Đồng Nai....Đây chính là các công trình đảm bảo nguồn doanh thu từ hoạt động chính của Công ty – thi công xây dựng.

Triển khai nghị quyết của đại hội cổ đông năm 2010 công ty đã hoàn thiện hồ sơ và được UBCKNN chấp thuận phương án tăng vốn lên 41 tỷ đồng nhằm đảm bảo nguồn vốn thực hiện các dự án đầu tư cũng như nguồn vốn đối ứng trong quá trình đầu tư và thi công các dự án. Số tiền thu được chủ yếu phục vụ mục tiêu tiếp tục đầu tư vào Công ty Cổ phần Sông Đà 12 – Cao Cường, và đầu tư dự án bất động sản: Văn phòng cho thuê và nhà ở cao cấp tại đường Nguyễn Phong Sắc, xây dựng chung cư Khương Thượng và Thịnh Liệt...

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH VÀ HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG

Chỉ tiêu	2008	2009	6 tháng 2010
Tổng tài sản	53.174.313.539	129.325.159.392	162.261.084.987
Tài sản ngắn hạn	35.157.327.942	86.653.888.496	116.422.892.603
Tài sản dài hạn	18.016.985.597	42.671.270.896	45.838.192.384
Nợ phải trả	25.036.618.129	93.919.219.695	122.595.944.190
Nợ ngắn hạn	24.473.779.193	83.009.825.025	110.333.299.520
Nợ dài hạn	562.838.936	10.909.394.670	12.262.644.670
Vốn chủ sở hữu	28.137.695.410	35.405.939.697	39.665.140.797
Vốn điều lệ	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000
Doanh thu bán hàng	51.276.827.399	77.923.484.152	211.912.093.100
Doanh thu thuần	51.276.827.399	77.923.484.152	211.912.093.100
Lợi nhuận gộp	6.726.733.169	6.356.543.014	12.441.279.365
Lợi nhuận trước thuế	4.461.066.229	6.356.655.009	5.579.243.457
Lợi nhuận sau thuế	4.461.066.229	5.782.294.287	5.043.891.006
Chi trả cổ tức	2.203	2.443	2.018
Tốc độ tăng trưởng			
Tổng tài sản	53.174.313.539	129.325.159.392	162.261.084.987
Vốn chủ sở hữu	28.137.695.410	35.405.939.697	39.665.140.797
Doanh thu thuần	51.276.827.399	77.923.484.152	211.912.093.100
Lợi nhuận trước thuế	4.461.066.229	6.356.655.009	5.579.243.457
Lợi nhuận sau thuế	4.461.066.229	5.782.294.287	5.043.891.006
Khả năng sinh lời			
Tỷ suất LNTT/VĐL	17.84%	25.43%	22.32%
ROE	15.85%	16.33%	12.72%
ROA	8.39%	4.47%	3.11%
Tỷ suất LNTT/DTT	8.70%	8.16%	2.63%
Các chỉ số liên quan đến giá			
Số lượng cổ phiếu cuối kỳ	2.343.755	2.500.000	2.500.000
Số lượng cổ phiếu bình quân trong kỳ	2.148.728	2.401.395	2.500.000
EPS (VNĐ)	2.076	2.408	2.018

Ghi chú:

Kế hoạch lợi nhuận 2010 của LCS là 10,643 tỷ đồng, nếu tính trên số cổ phiếu lưu hành bình quân sau khi tăng vốn lên 41 tỷ thì EPS điều chỉnh cuối 2010 là 3.670 đồng.

Phân tích SWOT

Điểm mạnh	Điểm yếu
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Là đơn vị được thành lập trên cơ sở Chi nhánh Công ty cổ phần LICOI 16 tại Hà Nội, Công ty được sở hữu đội ngũ cán bộ công nhân viên có trình độ, có kinh nghiệm trong lĩnh vực thi công xây lắp. Đồng thời, Công ty sẽ là đơn vị chịu trách nhiệm triển khai các dự án do LICOI 16 là chủ đầu tư, hoặc các công trình do LICOI 16 là nhà thầu tại địa bàn các tỉnh phía Bắc. ➤ Chất lượng công trình được Công ty đặt lên hàng đầu, tạo được niềm tin nơi khách hàng. Đây cũng là một trong những yếu tố thuận lợi giúp cho công ty thu hút thêm lượng khách hàng tiềm năng. ➤ Đội ngũ cán bộ kỹ thuật trẻ, năng động có trình độ chuyên môn và nhiệt huyết cao, tập thể Công ty đoàn kết, nhất trí, phát huy sức mạnh tập thể. ➤ Công ty được sự hỗ trợ lớn từ Công ty LICOI 16 nói riêng và Tổng Công ty Xây dựng và Phát triển hạ tầng (LICOI) nói chung. Bởi vậy công ty đã tạo lập được uy tín thương hiệu trên thị trường, đã trúng thầu hoặc được giao đảm nhận nhiều dự án quan trọng đối với nền kinh tế đất nước. Đặc biệt là các dự án do Tổng công ty LICOI hoặc LICOI 16 làm nhà thầu chính hoặc chủ đầu tư. ➤ Công ty được hưởng cơ chế bù giá từ chủ đầu tư và nhà thầu chính (Dự án Thủy điện Bán Chát), đồng thời có nguồn cung cấp nguyên vật liệu ổn định (vữa bê tông từ LICOI 16, tro bay từ Công ty cổ phần Sông Đà 12 – Cao Cường) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Công ty mới được thành lập năm 2007 nên khả năng cạnh tranh của Công ty trong việc đấu thầu còn hạn chế, phần lớn dự án thi công là ký kết với nhà thầu chính là Công ty LICOI 16.
Cơ hội	Thách thức
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Nhu cầu đầu tư phát triển các nhà ở, các khu đô thị mới và các công trình cơ sở hạ tầng, năng lượng (điện) ngày càng cao sẽ tạo ra nhiều cơ hội kinh doanh cho Công ty trong tương lai. ➤ Thị trường bất động sản sôi nổi trở lại, năm 2009, Chính Phủ hỗ trợ 8.000 tỷ đồng cho chương trình xây dựng nhà ở cho học sinh, sinh viên trong giai đoạn 2009 - 2010, đã khuyến khích nhiều nhà đầu tư bắt tay thực hiện các dự án mới mang lại nhu cầu lớn cho ngành xây dựng. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Mức độ cạnh tranh trong ngành ngày càng gay gắt, trên thị trường hiện tại có rất nhiều công ty cùng ngành thuộc các Tổng Công ty lớn như Lilama, Vinaconex... ➤ Giá cả nguyên vật liệu biến động làm giảm tính chủ động và ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của Công ty. ➤ Niềm yết trong điều kiện thị trường chứng khoán biến động phức tạp.

Phân tích rủi ro

1. Rủi ro thị trường

Cũng như tất cả các doanh nghiệp khác hoạt động trên thị trường, công ty phải đối mặt với rủi ro thị trường. Sự biến động bất thường của thị trường chứng khoán, tâm lý nhà đầu tư thay đổi có thể làm giá cổ phiếu của công ty thay đổi. Điều đó có thể gây ra khó khăn trong việc huy động tăng vốn. Năm 2010 các DN không còn hưởng hỗ trợ vốn vay ngắn hạn và nhiều khả năng phải vay vốn ở mức lãi cao do lãi suất thị trường tăng so với năm 2009.

2. Rủi ro kinh doanh

Hiện nay Công ty đang tập trung hoạt động trong lĩnh vực thi công xây lắp, bởi vậy sẽ chịu tác động bởi các rủi ro đặc thù của ngành như: Biến động nguyên vật liệu làm ảnh hưởng tới chi phí và thời gian thi công, việc chậm trễ trong giải ngân của chủ đầu tư làm kéo dài thời gian thi công, cũng như làm lãng phí nguồn lực của doanh nghiệp; sự mất thời gian trong việc nghiệm thu theo tiến độ cũng như trong việc thanh quyết toán giữa chủ đầu tư với nhà thầu... Tất cả các yếu tố đó đều có ảnh hưởng khá lớn tới tình hình công nợ của các doanh nghiệp xây dựng.

3. Biện pháp quản lý rủi ro.

- Thực hiện các biện pháp sử dụng vốn hiệu quả, dự phòng trong trường hợp chi phí vốn tăng.
- Tăng cường đào tạo nhân lực đảm bảo yêu cầu công việc.
- Tập trung phát triển các dịch vụ có thể mạnh như kinh doanh tro bay... để tạo lợi thế cạnh .

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) 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh:

31 Nguyễn Công Trứ - Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84.8) 290 8686
Fax: (84.8) 290 6070

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Đà Nẵng:

Số 125 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải Châu – Tp. Đà Nẵng – Việt Nam
ĐT: (84.5) 11 355 366
Fax: (84.5) 11355 388

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 của doanh nghiệp cung cấp và các nguồn thông tin khác mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Ngoại trừ các thông tin về FPTS, 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 FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT