

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

LCS: LICOGI 16.6 CẬP NHẬT 17/3/2011

P/E	EPS 2010	KLCP ĐLH	Giá 52 tuần (VND)	Giá 17/3/11	GIÁ AN TOÀN:		
4.03	3,523 VND	3,540,000	12,000 – 46,900	14,200 VND	15,500	đồng	

THÔNG TIN CHUNG

Công ty cổ phần LICOGI 16.6 (**LCS**) được thành lập năm 2007 với số vốn điều lệ là 20 tỷ. Thông qua 3 lần tăng vốn, LCS đã nâng mức vốn góp lên 41 tỷ đồng.

Công ty hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực xây dựng, xây lắp và kinh doanh thương mại. Một số công trình lớn mà LCS tham gia gồm thủy điện Bản Chát (giá trị lên đến 1,500 tỷ đồng), xây dựng hạ tầng khu đô thị Nghi Sơn, Thanh Hóa (56 tỷ)... Ngoài ra, LCS còn phân phối tro bay, định hướng đầu tư vào bất động sản và xây dựng nhà máy sản xuất gạch Block Bê tông bọt.

LCS niêm yết và giao dịch lần đầu trên HNX vào 6/7/2010, giá đóng cửa 43,000 đồng.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG	Tỷ lệ
Công ty Cổ phần Licogi 16	36.59%
Vũ Công Hưng	6.48%
Sở hữu nước ngoài	0.17%

THÔNG TIN CỔ PHẦN	
Cổ tức 2009 18% cổ phiếu, kế hoạch 2010 20% tiền	
Giá trị sổ sách (BV) hiện tại_VND	13,537
P/B	0.89
KLGD BQ trong 30 Ngày	30,165
VHTT (tỷ VND)	58.63

TĂNG TRƯỞNG

Chỉ tiêu	2008	2009	2010
TT DTT	0%	52.0%	469.2%
TT LNR	0%	29.6%	115.7%
TT EPS	0%	21.5%	31.5%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2008	2009	2010
1.Chỉ số định giá cơ bản			
EPS	1,903	2,312	3,523
BV	11,971	14,058	13,537
2.Chỉ số nợ			
Ng/TTS	47.08%	72.62%	72.48%
NgNH/TN	98.0%	88.4%	93.6%
3.Chỉ số thanh toán			
CSTTNH	1.44	1.04	1.12
CSTTN	1.05	0.54	0.84
4.Chỉ số về năng lực hoạt động			
VQ HTK	4.74	1.7	10.7
VQ TTS	0.96	0.6	2.2
5.Chỉ số hiệu quả hoạt động			
LNR/DTT	8.7%	7.4%	2.8%
ROE	15.9%	16.3%	22.5%
ROA	8.4%	4.5%	6.2%

Chỉ tiêu	Năm 2009	Năm 2010	KH 2011	KH11/TH10
DTT (Tr. VND)	77,923	443,579	522,360	118%
LNST (Tr. VND)	5,782	12,474	24,130	193%
Cổ tức (%)	18% (CP)	20%	20%	100%

Khuyến nghị MUA LCS với giá <=15,500 đồng vì những lý do sau:

- Trong 2011, LCS có kế hoạch tăng vốn lên 80 tỷ đồng để đáp ứng dự án sản xuất gạch Block Bê tông bọt, đầu tư thiết bị thi công và bổ sung vốn lưu động. Theo kế hoạch dự kiến, LCS sẽ bán cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 100:65.73; phát hành cho cán bộ công nhân viên 205 ngàn và phát hành cho đối tác chiến lược 1 triệu CP, với giá >=12,500 đồng. Nếu giá định LCS sẽ thực hiện thành công đợt phát hành và kế hoạch kinh doanh 2011 thì mức giá hợp lý của cổ phiếu LCS sẽ là 17,571 đồng (đây là mức giá đã tính đến pha loãng sau phát hành), tương ứng, mức giá trước phát hành của LCS sẽ là 20,900 đồng. **Biên độ an toàn 25%, thì giá an toàn để mua LCS trước ngày chốt quyền sẽ là 15,500 đồng.**
- Lịch sử chia trả cổ tức của LCS rất ấn tượng. Năm 2008, chia 15% tiền mặt; năm 2009 chia 18% cổ phiếu, 12% cổ phiếu thưởng; năm 2010 sẽ chia 20% tiền mặt (sắp chia); kế hoạch đến 2013 sẽ chia 20%/năm. Với mức giá hiện tại là 14,200 đồng, cổ tức 2000 đồng, tương đương với **suất sinh lời/cổ tức là 14.1%/năm**, cao hơn mức trần lãi suất huy động mà Ngân hàng nhà nước ấn định. Chúng tôi đã kiểm tra và nhận thấy LCS hoàn toàn đủ khả năng chi trả mức cổ tức này (ít nhất cho năm 2010). Do vậy, việc đầu tư vào một cổ phiếu có bảo hiểm từ cổ tức như LCS trong bối cảnh thị trường bất lợi là **phù hợp cho nhà đầu tư trung hạn, ngại rủi ro.**
- Ngoài ra, Thủy điện Bản Chát là công trình chủ lực của LCS trong thời gian tới. Tại Bản Chát, LCS được LCG giao thực hiện một số hạng mục như: thi công thân đập dâng (1500 tỷ); trạm biến áp, cấp nước (36 tỷ); phụ trợ bê tông đầm lăn (24 tỷ). Tính tới thời điểm hiện tại, doanh thu của các hạng mục này chỉ mới hạch toán một phần nhỏ. Trong khi đó, đợt chính xây dựng thủy điện Bản Chát được tiến hành từ tháng 11/2010 đến tháng 6/2011. Cho nên, **tiền độ hạch toán doanh thu dự kiến sẽ đột biến trong 6 tháng đầu 2011.** Tỷ suất lãi gộp/doanh thu năm 2010 của hoạt động này là 3.88%.
- Hơn thế nữa, **hoạt động kinh doanh tro bay cũng mang lại nhiều lợi ích cho LCS.** Cty lấy hàng từ Sông Đà Cao Cường và Cty Nam Chân cung cấp tro bay – một phụ gia bê tông - cho thủy điện Bản Chát, ước tính khối lượng sẽ là 260,000 tấn, tương đương 300 tỷ đồng. Tính đến hết 2010, LCS đã cung cấp khoảng 118,000 tấn, khối lượng còn lại khoảng 142,000 tấn, tiếp tục mang đến doanh thu và lợi nhuận cho năm 2011. Tỷ suất lãi gộp/doanh thu năm 2010 của hoạt động này là 3%.

Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. Cả VFS và các nhà cung cấp thông tin không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng nó. Nghiêm cấm mọi sự sao chép thông tin mà không được sự đồng ý bằng văn bản của VFS.
*** Viết tắt: KLCP ĐLH: Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành, VHTT: vốn hóa thị trường, TDDT: tăng trưởng doanh thu thuần, TTLNR: tăng trưởng lợi nhuận ròng, TTS: tổng tài sản, CSTTNH: chỉ số thanh toán ngắn hạn, CSTTN: chỉ số thanh toán nhanh, VQ HTK: vòng quay hàng tồn kho, VDL: vốn điều lệ.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

LCS: LICOGI 16.6

P/E	EPS 2010	KLCP ĐLH	Giá 52 tuần (VND)	Giá 17/3/11	GIÁ AN TOÀN:		
4.03	3,523 VND	3,540,000	12,000 – 46,900	14,200 VND	15,500	đồng	

LIÊN HỆ

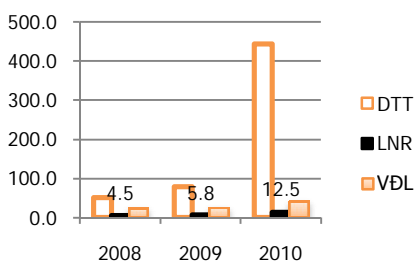
Trụ sở chính: Tầng 4 tòa nhà văn phòng công ty 34, ngõ 164 đường Khuất Duy Tiến, P. Nhân Chính, Q. Thanh Xuân, Tp. Hà Nội

ĐT: (04) 222 50718

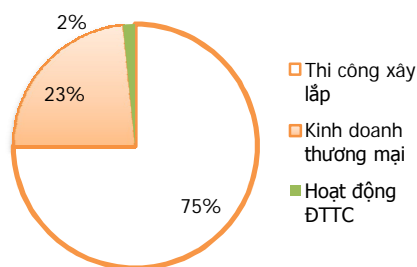
Fax: (04) 222 50716

Web: www.licogi166.vn

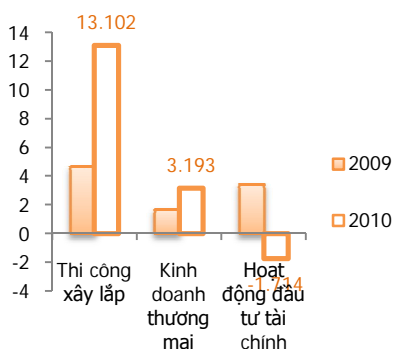
DTT, LNR, VDL 3 NĂM GẦN NHẤT (Tỷ. VND)



CƠ CẤU DOANH THU 2010



LÃI GỘP 2009, 2010 (Tỷ. VND)



NHỮNG RỦI RO CHÍNH YẾU

- Do đặc thù hoạt động của LCS gắn quá nhiều tới hoạt động xây dựng thủy điện nên một khi độ phủ thủy điện theo quy hoạch của nhà nước đã hoàn thành thì rủi ro giảm nguồn thu sẽ rất lớn. Hoạt động xây dựng thủy điện nhiều khả năng giảm kể từ 2014.
- Rủi ro từ khoản đầu tư tài chính. Hiện LCS đang nắm 890,000 cổ phiếu của Sông Đà Cao Cường và >400,000 cổ phiếu của LCG.
- Rủi ro thanh khoản khi đầu tư vào cổ phiếu LCS khá cao, KLGD/Q/phiên của 30 phiên gần nhất chỉ là 30,165 CP.

SO SÁNH LCS VỚI NGÀNH

StoxPlus (17/3/2011)	LCS	SD5	SD9	Ngành XD
	TTM	TTM	TTM	TTM
P/E cơ bản	4.03	5.57	3.64	7.94
P/B	1.06	1.69	1.02	1.18
Giá trị vốn hóa Tỷ đồng	58.63	396.90	462.15	74,142.84
ROE	27.44%	24.97%	23.90%	18.56%
ROA	7.54%	8.54%	6.65%	8.24%
Lợi nhuận/Doanh thu	2.81%	5.24%	16.49%	15.67%
Công nợ/Vốn CSH	263.4%	108.6%	218.0%	241.6%
+/- Giá 7 ngày qua	19.2%	-4.1%	6.0%	4.7%
+/- Giá tháng qua	-14.4%	-14.9%	-20.2%	-11.5%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



LCS đã giảm 77.4% từ đỉnh 20/9/2010 đến đáy 8/3/2011. Đây là mức giảm rất sâu cho một cổ phiếu có tình hình hoạt động chấp nhận được trong năm qua.

Hiện LCS đang có tín hiệu trung hạn tốt. Nếu vượt qua mức cản 15,000 đồng và hấp thụ hết KLGD đột biến (168,500 CP) của 28/2/2011, kỳ vọng LCS sẽ bước vào giai đoạn tăng trưởng dài hạn ổn định.

Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. Cả VFS và các nhà cung cấp thông tin không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng nó. Nghiêm cấm mọi sự sao chép thông tin mà không được sự đồng ý bằng văn bản của VFS.
*** Viết tắt: KLCP ĐLH: Khối lượng cổ phiếu đang lưu hành, VHTT: vốn hóa thị trường, TTDTT: tăng trưởng doanh thu thuần, TTLNR: tăng trưởng lợi nhuận ròng, TTS: tổng tài sản, CSTNH: chỉ số thanh toán ngắn hạn, CSTTN: chỉ số thanh toán nhanh, VQ HTK: vòng quay hàng tồn kho, VDL: vốn điều lệ.