CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

LCG – GIỮ VỮNG NỘI LỰC

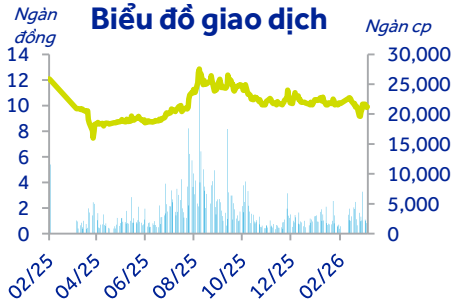
Ngày 20/03/2026

Đỗ Tiến Đạt
Chuyên viên phân tích
datdt@acbs.com.vn

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Cập Nhật Nhanh	LCG
Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	13.700
Giá hiện tại (VND)	9.900
Tỷ lệ tăng giá	38,3%
Suất sinh lời cổ tức	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	38,3%

Biểu đồ giao dịch



Thống kê	19/03/26
Mã Bloomberg	LCG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	7.467 – 13.364
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	207
Vốn hóa (tỷ đồng)	2.045
Vốn hóa (triệu USD)	77
Room khối ngoại còn lại (%)	48,4
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	90,5
KLGD TB 3 tháng (cp)	2.528.328

Chúng tôi kỳ vọng làn sóng đầu tư công sẽ tiếp tục mở rộng nguồn việc cho LCG. Năm 2025, chúng tôi ước tính giá trị backlog vượt 10.000 tỷ đồng, gấp 3,3 lần doanh thu 2024, tạo nền tảng duy trì tăng trưởng doanh thu xây lắp giai đoạn 2026–2027. Cùng với lợi thế từ đối tác lớn và năng lực thi công vượt trội, LCG có dư địa mở rộng backlog và tăng trưởng bền vững. **Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần của LCG đạt 3.507 tỷ đồng (+17% svck) và LNST công ty mẹ đạt 183 tỷ đồng (+22% svck) đóng góp chính đến từ mảng xây lắp. Duy trì khuyến nghị MUA cổ phiếu LCG với giá mục tiêu cuối năm 2026 là 13.700 đồng/cổ phiếu.**

- **Kết quả kinh doanh tích cực.** Trong Q4/2025, LCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.276 tỷ đồng (+15% svck), LNST đạt 60 tỷ đồng (+123% svck). Lũy kế cả năm 2025, LCG ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu thuần đạt 3.002 tỷ đồng (+7% svck) và LNST đạt 151 tỷ đồng (+24% svck) hoàn thành 107% kế hoạch lợi nhuận năm và 100% dự phóng của ACBS. Sự tăng trưởng tích cực chủ yếu đến từ hoạt động xây lắp nhờ tăng tốc hoàn thành các công trình chuyển tiếp từ năm trước, qua đó làm gia tăng khối lượng nghiệm thu các công trình.
- Năm 2025, LCG tiếp tục trúng thầu các dự án hạ tầng lớn, duy trì hiện diện trong các công trình trọng điểm như dự án đường Di sản; dự án thành phần 3 – Cao tốc Quy Nhơn – Pleiku; dự án xây dựng mở rộng đoạn Yên Bái – Lào Cai, ... LCG sở hữu lợi thế từ đối tác chiến lược và năng lực thi công, được kỳ vọng giúp LCG đảm bảo backlog giai đoạn 2026–2030. Thêm vào đó, thành tích vượt tiến độ tại Cao tốc Vân Phong – Nha Trang và tham gia các dự án như Vành đai 4 Hà Nội góp phần củng cố uy tín và tạo nền tảng mở rộng khối lượng công việc.
- **Ổn định sức khỏe tài chính và kế hoạch phát hành riêng lẻ:** So với các doanh nghiệp xây lắp khác trong ngành, LCG có tỷ lệ Nợ vay/Vốn chủ sở hữu là 40% vào cuối 2025, thấp hơn đáng kể so với trung bình ngành là 109%. Hiện, LCG đang lên kế hoạch phát hành riêng lẻ 100 triệu cổ phiếu (giá phát hành 10.000 đồng/cp, thu về ~1.000 tỷ đồng), tương đương 51,2% lượng lưu hành, với điều kiện hạn chế chuyển nhượng 1 năm. Nguồn vốn thu được dự kiến phân bổ 700 tỷ đồng để trả nợ vay, còn lại 300 tỷ đồng đầu tư máy móc, thiết bị phục vụ thi công. Việc tăng vốn điều lệ thêm 1.000 tỷ đồng sẽ củng cố sức khỏe tài chính, đồng thời nâng cao năng lực tham gia các dự án hạ tầng, năng lượng tái tạo và bất động sản có quy mô lớn trong giai đoạn tới nhưng cũng đem lại rủi ro pha loãng cho nhà đầu tư.
- **Trong dài hạn, bất động sản và năng lượng tái tạo được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng mới của LCG**. Hiện tại, hai mảng này vẫn trong giai đoạn chuẩn bị đầu tư và triển khai nên chưa đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh, nhưng tiềm năng sinh lợi trong các năm tới là đáng chú ý.

Bảng: Các chỉ số tài chính

Đvt: tỷ đồng	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	1.006	2.008	2.817	3.002	3.507
Tăng trưởng	*-44,2%*	*99,6%*	*40,3%*	*6,6%*	*16,8%*
Lãi gộp	129	285	344	300	328
Tăng trưởng	*-69,9%*	*121,2%*	*20,6%*	*-12,7%*	*9,3%*
LNST cổ đông công ty mẹ	192	104	122	151	183
Tăng trưởng	*5,7%*	*-46,0%*	*18,2%*	*23,2%*	*21,6%*
EPS	1.002	541	628	723	880
ROE	7,5%	4,0%	4,7%	5,5%	6,3%
P/E	12,2	19,2	21,1	13,7	11,3
P/B	0,9	0,8	1,0	0,8	0,7
Cổ tức (đồng)	0	700	500	0	0
Suất sinh lời cổ tức	0,0%	4,8%	4,2%	0%	0%

Danh sách các dự án chính LCG đang trong quá trình thi công

STT	Dự án	Giá trị (tỷ đồng)
1	Dự án đường Tân Phúc - Võng Phan, Hưng Yên	498
2	Dự án đầu tư xây dựng cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu GĐ1	336
3	Dự án thành phần 2.2 - Dự án Vành đai 4 Tp. Hà Nội	882
4	Dự án thành phần 2: xây dựng công trình tuyến cao tốc cửa khẩu Hữu Nghị - Chi Lăng	1.382
5	Dự án Xây dựng tuyến đường kết nối di sản văn hóa du lịch và phát triển kinh tế dọc sông Hồng	3.600
6	Cao tốc Chơn Thành - Gia Nghĩa	2.000
7	Cao tốc Quy Nhơn – Pleiku	2.176
8	Dự án xây dựng mở rộng đoạn Yên Bái – Lào Cai	1.959
	Tổng cộng	**11.453**

Nguồn: LCG, ACBS tổng hợp

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

- **Yếu tố kỹ thuật:**
  - Xu hướng ngắn hạn: Giảm
  - Xu hướng trung hạn: Ngang
  - Kháng cự 1: 10.8 (Biên trên Bollinger Band)
  - Kháng cự 2: 12
  - Hỗ trợ 1: 9.1 (Biên dưới Bollinger Band)
  - Hỗ trợ 2: 8.5
  - Chỉ báo ngắn hạn: tiếp cận ngưỡng quá mua.
  - Chỉ báo trung hạn: trung lập.
- **Nhận xét và khuyến nghị:**
  - Cổ phiếu LCG đang duy trì xu hướng giảm trong ngắn hạn và dao động dưới đường trung bình 200 ngày (MA200), phản ánh áp lực bán vẫn chiếm ưu thế và rủi ro điều chỉnh chưa chấm dứt. Diễn biến này cho thấy tâm lý thị trường còn thận trọng, đồng thời thanh khoản dao động ở ngưỡng thấp cũng phản ánh dòng tiền chưa thực sự quay lại để hỗ trợ giá. Tuy nhiên, kịch bản tích cực sẽ được mở ra nếu LCG có thể bứt phá và duy trì trên ngưỡng kháng cự 10.8, qua đó phát đi tín hiệu xác nhận đảo chiều xu hướng. Khi đó, xu hướng giảm nhiều khả năng kết thúc và cổ phiếu bước vào pha hồi phục mới, tạo cơ hội để nhà đầu tư cân nhắc chiến lược tích lũy cổ phiếu trong trường hợp này.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375
Website: www.acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội
10 Phan Chu Trinh Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395 Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG
acbs_phantich@acbs.com.vn
(+84 28) 7300 7000 (x1041)

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi,các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích,bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường.Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau,nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo,không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS.Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo.ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó**. Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS,các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định,quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo,đưa ra các giả định, quan điểm.Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích,các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS.Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể,cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân,tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026).Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép,toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.