

CTCP FECON (HOSE: FCN) – CẬP NHẬT ĐHĐCĐ NĂM 2023

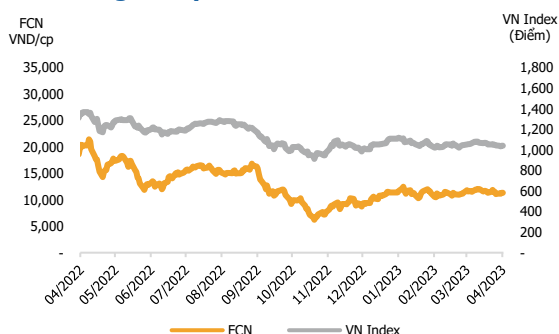
Ngành

XÂY DỰNG

Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)

	2021	2022
Doanh thu thuần	3,484	3,076
Lợi nhuận gộp	470	356
LN ròng	71	52
ROE (%)	1.6%	2.6%
ROA (%)	0.7%	1.0%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn (cập nhật đến 27/04/2023)

Raito Kogyo	25.5%
Quỹ đầu tư Red One	10.2%

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Đồng Việt Dũng

dungdv@psi.vn

FCN: KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 KHÔNG NẴM NGOÀI DỰ ĐOÁN

Kết quả kinh doanh tiêu cực do nhu cầu yếu

- Năm 2022, FCN ghi nhận doanh thu đạt 3,046 tỷ đồng (-12.6% YoY). Lợi nhuận gộp đạt 356.2 tỷ đồng (-24.15% YoY), biên LN gộp chỉ đạt 11.7% (so với 13.5% của năm 2021). Lợi nhuận sau thuế đạt 51.6 tỷ đồng (-27.1% YoY).
- Kết quả kinh doanh tiêu cực nói trên không nằm ngoài tình hình chung của ngành xây dựng:

- Ảnh hưởng tiêu cực từ đại dịch COVID-19.
- Lạm phát tăng nóng dẫn đến các chi phí đầu vào phát sinh đáng kể, ảnh hưởng trực tiếp đến hiệu quả kinh doanh.
- Thị trường BĐS bị thắt chặt, các chủ đầu tư gặp khó khăn về nguồn vốn dẫn đến số lượng dự án mới triển khai ít, làm giảm nguồn cung công việc cho ngành xây dựng nói chung và FCN nói riêng.

Kết quả kinh doanh sơ bộ quý 1/2023

- Doanh thu: 609 tỷ đồng (+21.3%), LNST đạt 3 tỷ đồng
- Giá trị ký mới hợp đồng: 700 tỷ đồng

Kế hoạch kinh doanh 2023

	Thực hiện năm 2022	Kế hoạch năm 2023	Tăng trưởng
Doanh thu hợp nhất (tỷ VND)	3,046	3,800	25%
Lợi nhuận sau thuế hợp nhất (tỷ VND)	52	125	140%
EPS hợp nhất (VND/cp)	252	696	176%

(đơn vị: tỷ VND)

Trong đó:

Kế hoạch 2023	
Doanh thu hợp nhất	3,800
Mảng Nền móng và Xây dựng	2,800
Mảng Hạ tầng và Công trình ngầm	1,000
Lợi nhuận sau thuế hợp nhất	125
LNST từ hoạt động thi công	65
LNST từ hoạt động đầu tư	60

(đơn vị: tỷ VND)

Dư nợ trái phiếu tương đối thấp

Tính đến 31/03/2023, dư nợ trái phiếu là 112 tỷ đồng. Số lượng trái phiếu này vẫn được đảm bảo thanh toán định kỳ, đúng hạn, sẽ đáo hạn trong năm 2023, và được cam kết thanh toán đầy đủ vào cuối năm.

Backlog ký mới không đạt kế hoạch, tỷ lệ trúng thầu chưa cao

Giá trị hợp đồng ký mới trong năm 2022 của FCN đạt 3,500 tỷ đồng, không đạt kế hoạch đề ra (kế hoạch mỗi quý ký mới 1,500 – 2,000 tỷ đồng).

Tỷ lệ trúng thầu dự án mới chưa cao do các nguyên nhân sau:

- Khâu sàng lọc dự án ngay từ đầu còn thiếu hiệu quả.
- Giá thầu còn thiếu hấp dẫn.
- Sức cạnh tranh giữa các nhà thầu ngày càng lớn khi các công ty đều muốn có dự án để cải thiện doanh thu và gia tăng lợi nhuận trong bối cảnh nền kinh tế vẫn còn đối mặt rất nhiều thách thức.

Tham vọng với các dự án lớn trong năm 2023: Thận trọng với đầu tư công

FCN có kế hoạch tiếp tục phát triển các dự án lớn thuộc nhiều mảng như BĐS KCN, BĐS KĐT, hạ tầng, năng lượng tái tạo

Công ty đã nhận quyết định trở thành chủ đầu tư của 2 dự án lớn vào đầu năm 2023:

Dự án	Diện tích khai thác (ha)	Vị trí	Tổng mức đầu tư (tỷ VND)
Cụm Công nghiệp Danh Thắng - Đoàn Bái	75	Bắc Giang	1,000
Khu đô thị Nam Thái	24.7	Thái Nguyên	2,250

Công ty chưa thực sự quyết tâm với các dự án đầu tư công do nhận thấy rủi ro tiềm tàng:

- Nhiều dự án áp dụng mức giá thầu cũ, không có sự cải thiện, do đó khó có thể bù đắp các chi phí.
- Yêu cầu tiến độ thi công rất khắt khe, thời gian thi công rất ngắn.

FCN có kế hoạch làm việc với các địa phương như Hà Nội, TP. HCM và các tỉnh thành lân cận để thực hiện một số dự án tại đây, nhằm giảm bớt áp lực cạnh tranh khi các nhà thầu lớn đang tập trung cho các dự án cao tốc.

Kế hoạch ký mới hợp đồng và ghi nhận doanh thu trong năm 2023: Chưa thể ghi nhận doanh thu hai dự án lớn tại Thái Nguyên và Bắc Giang

Backlog chuyển tiếp từ năm 2022: 2,500 tỷ đồng. Dự kiến 1,800 tỷ đồng sẽ được ghi nhận doanh thu trong năm 2023

Kế hoạch ký mới hợp đồng trong năm 2023: 6,000 tỷ đồng.

Hai dự án tại Danh Thắng – Đoàn Bái và KĐT Nam Thái sẽ *chưa thể ghi nhận doanh thu trong năm 2023* do vẫn còn đang trong giai đoạn hoàn tất các thủ tục pháp lý liên quan và giải phóng mặt bằng.



LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,

Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.

Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,

Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.