

CÔNG TY CỔ PHẦN FECON (HSX: FCN) – CẬP NHẬT ĐHCĐ 2025

Ngành

XÂY DỰNG

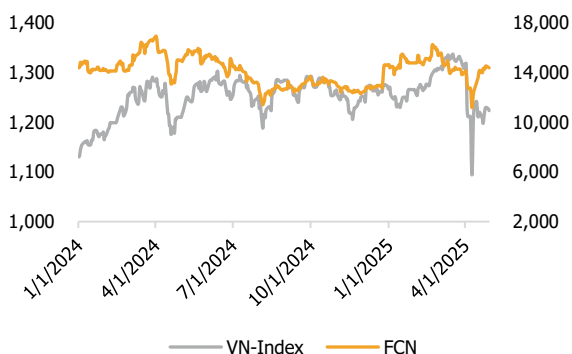
TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG VỮNG CHẮC

Các chỉ tiêu chính

(Đơn vị: Tỷ đồng)

	2023	2024
Doanh thu thuần	2,880	3,375
Lợi nhuận gộp	486	442
LN ròng	(42)	30
EBITDA	424	371
EPS (VND)	-204	59
BVPS (VND)	15,884	15,926
ROE	-1.25%	0.37%
ROA	-0.4%	0.1%

Diễn biến giá cổ phiếu



Doanh thu cải thiện. FCN đã công bố kết quả kinh doanh năm 2024 với doanh thu đạt mức 3,375 tỷ đồng (+17.0% YoY), lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 30 tỷ đồng (+171% YoY), hoàn thành lần lượt 84% và 50% kế hoạch kinh doanh năm 2024. Tuy không hoàn thành kế hoạch năm nhưng kết quả này cho thấy công ty vẫn trên đà phục hồi mạnh mẽ, với hiệu suất thi công ổn định để kịp hoàn thành các gói thầu đúng tiến độ của chủ đầu tư.

Kế hoạch tham vọng cho năm 2025. Trong năm 2025, FECON đã đặt ra kế hoạch kinh doanh đầy tham vọng cho năm 2025. Doanh thu hợp nhất dự kiến đạt 5,000 tỷ đồng, tăng 48% so với thực hiện năm 2024, trong khi doanh thu Công ty mẹ dự kiến đạt 3,000 tỷ đồng, tăng 27%. Về lợi nhuận, công ty đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 200 tỷ đồng, tăng trưởng ấn tượng 565%. Lợi nhuận sau thuế Công ty mẹ dự kiến đạt 60 tỷ đồng, tăng 807%, và lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ đạt 179 tỷ đồng, tăng tới 1,834%.

Backlog ký mới gia tăng. Giá trị hợp đồng chuyển tiếp (backlog) từ năm trước còn khoảng 2,500 tỷ đồng, gồm Cảng Mỹ Thủy (hơn 600 tỷ đồng); Khu công nghiệp Hà Khánh - Quảng Ninh; trụ sở Công an tỉnh Quảng Ninh; gói thầu tại tuyến Metro số 3 Hà Nội dự kiến xong trong năm nay để ghi nhận vào doanh thu. Tính đến hết quý 1/2025, công ty cũng đã ký mới thêm khoảng 1,300 tỷ đồng.

Mục tiêu năm 2030 đạt doanh thu 11,000 tỷ đồng. ECON đặt mục tiêu đạt doanh thu 11,000 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 915 tỷ đồng và nâng vốn chủ sở hữu lên mức 8,007 tỷ đồng. Ban lãnh đạo nhấn mạnh chiến lược phát triển cân bằng, thúc đẩy cả hai lĩnh vực đầu tư và thi công song hành. Dù mảng đầu tư gặp nhiều thách thức trong việc hiện thực hóa doanh thu và lợi nhuận trong 4-5 năm qua, các dự án vẫn được triển khai tích cực, hứa hẹn tạo bước ngoặt từ năm 2025 đến 2027.

Cổ đông lớn

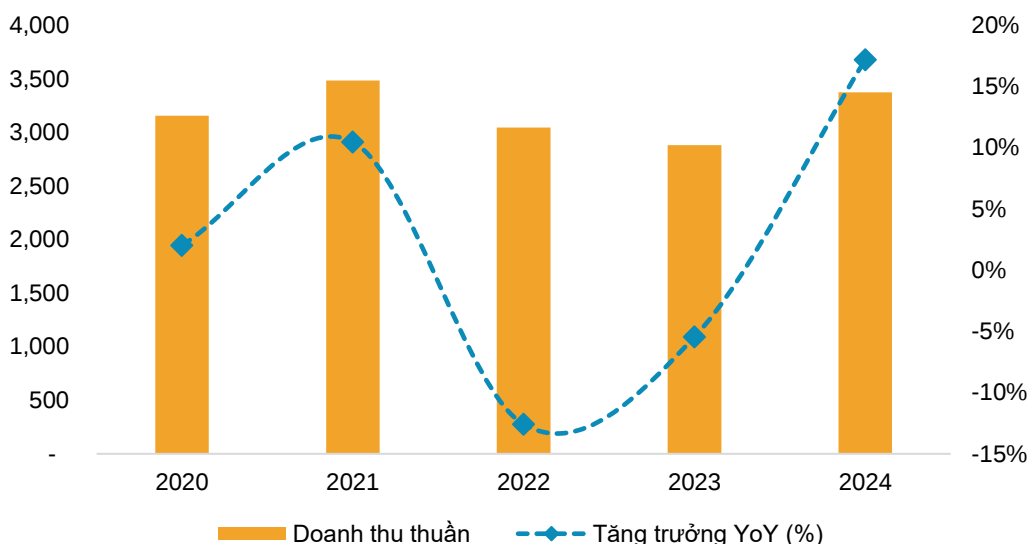
Công ty Cổ Phần Raito Kogyo	25.5%
Công ty Cổ phần Quản lý quỹ HD	11.12%
Quỹ Đầu Tư Hạ Tầng Red One	10.16%
Evli Emerging Frontier Fund	4.93%

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Minh Quang

quangnm@psi.vn

Công ty cổ phần FECON (FCN) đã công bố kết quả kinh doanh năm 2024 với doanh thu đạt mức 3,375 tỷ đồng (+17.0% YoY), lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 30 tỷ đồng (+171% YoY), hoàn thành lần lượt 84% và 50% kế hoạch kinh doanh năm 2024. Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, thị trường bất động sản chưa phục hồi, dự án năng lượng đình trệ, giá vật liệu leo thang trong khi cạnh tranh gay gắt khiến doanh nghiệp chịu áp lực lớn về chi phí và gặp nhiều khó khăn trong đảm bảo mục tiêu lợi nhuận kinh doanh. Tuy nhiên, kết quả này cho thấy công ty vẫn trên đà phục hồi mạnh mẽ, với hiệu suất thi công ổn định để kịp hoàn thành các gói thầu đúng tiến độ của chủ đầu tư.

Doanh thu FCN 2020 - 2024


Nguồn: FCN, PSI tổng hợp

Tích cực tham gia nhiều dự án trọng điểm. Năm 2024, FECON đã và đang tham gia nhiều dự án trọng điểm: tuyến Metro số 3 (Nhổn – Ga Hà Nội), sân bay Long Thành, Cảng biển Quốc tế Lạch Huyện bến 5.6, Cảng Mỹ Thủy, Cảng Baria Serece, đường nối cao tốc Vũng Tàu, các dự án xây dựng trụ sở một số cơ quan thuộc Bộ Công An. Ngoài 2 dự án Khu đô thị Square City Phở Yên Thái Nguyên quy mô 24.68 ha với tổng vốn đầu tư gần 3,000 tỷ đồng (dự án đã được giao đất 2 đợt với diện tích 15.2 ha, khởi công xây dựng dự án vào ngày 9/6/2024) và Cụm công nghiệp Danh Thắng - Đoàn Bái Bắc Giang có quy mô 75 ha với tổng vốn đầu tư gần 1,000 tỷ đồng (dự án sẽ được khởi công trong quý II này), FECON đã hoàn thành thủ tục pháp lý và xác lập là chủ đầu tư cho dự án Khu Công nghiệp Hòa Yên tại tỉnh Bắc Giang với quy mô 256.68 ha vào tháng 11/2024, tổng mức đầu tư dự kiến là 3,700 tỷ đồng. Đây là một điểm sáng trong công tác phát triển dự án năm 2024, góp phần quan trọng vào danh mục các dự án Khu công nghiệp mà FECON sẽ triển khai đầu tư trong thời gian tới.

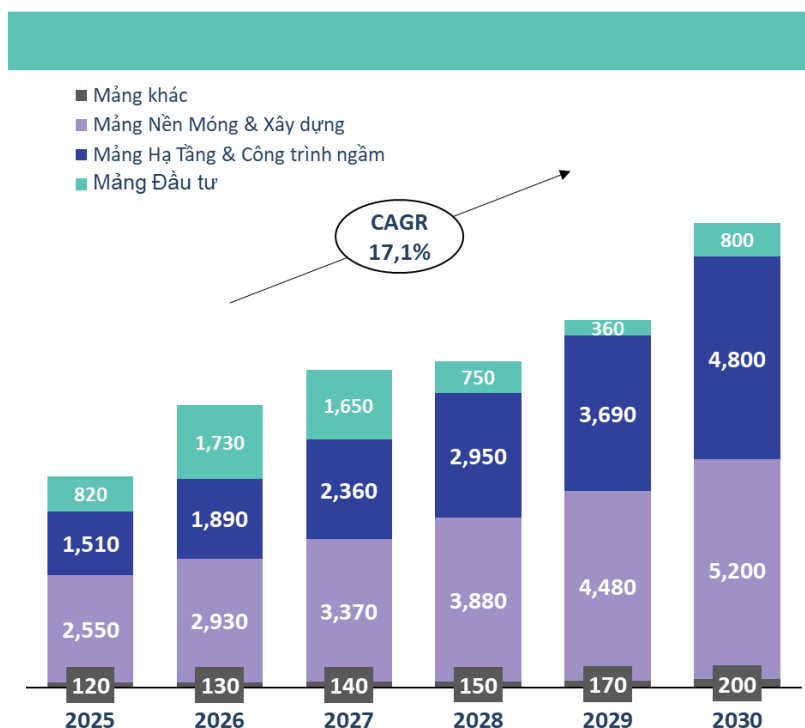
Kế hoạch tham vọng cho năm 2025. Trong năm 2025, FECON đã đặt ra kế hoạch kinh doanh đầy tham vọng cho năm 2025. Doanh thu hợp nhất dự kiến đạt 5,000 tỷ đồng, tăng 48% so với thực hiện năm 2024, trong khi doanh thu Công ty mẹ dự kiến đạt 3,000 tỷ đồng, tăng 27%. Về lợi nhuận, công ty đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 200 tỷ đồng, tăng trưởng ấn tượng 565%. Lợi nhuận sau thuế Công ty mẹ dự kiến đạt 60 tỷ đồng, tăng 807%, và lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ đạt 179 tỷ đồng, tăng tới 1,834%. Chỉ số EPS hợp nhất được kỳ vọng đạt 1,139 đồng/cổ phiếu, tăng 1,831% so với năm 2024. Trong cơ cấu lợi nhuận năm 2025 sẽ được dẫn dắt bởi mảng thi công với đóng góp 55 tỷ đồng, trong khi mảng đầu tư tỏa sáng với 145 tỷ đồng, chủ yếu từ các dự án trọng điểm như Phở Yên và Đoàn Bái - Danh Thắng.

Các chỉ tiêu	Đơn vị tính	Thực hiện năm 2024	Kế hoạch năm 2025	Tăng trưởng theo KH (%)
Doanh thu hợp nhất	tỷ đồng	3.375	5.000	48%
<i>Doanh thu Công ty mẹ</i>	<i>tỷ đồng</i>	<i>2.367</i>	<i>3.000</i>	<i>27%</i>
Lợi nhuận sau thuế hợp nhất	tỷ đồng	30	200	565%
<i>Lợi nhuận sau thuế Công ty mẹ</i>	<i>tỷ đồng</i>	<i>7</i>	<i>60</i>	<i>807%</i>
LNST của cổ đông Công ty mẹ	tỷ đồng	9	179	1.834%
EPS hợp nhất	Đồng/CP	59	1.139	1.831%

Nguồn: FCN, PSI tổng hợp

Backlog ký mới gia tăng. Giá trị hợp đồng chuyển tiếp (backlog) từ năm trước còn khoảng 2,500 tỷ đồng, gồm Cảng Mỹ Thủy (hơn 600 tỷ đồng); Khu công nghiệp Hà Khánh - Quảng Ninh; trụ sở Công an tỉnh Quảng Ninh; gói thầu tại tuyến Metro số 3 Hà Nội dự kiến xong trong năm nay để ghi nhận vào doanh thu. Tính đến hết quý 1/2025, công ty cũng đã ký mới thêm khoảng 1,300 tỷ đồng.

Mục tiêu năm 2030 đạt doanh thu 11,000 tỷ đồng. ECON đặt mục tiêu đạt doanh thu 11,000 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 915 tỷ đồng và nâng vốn chủ sở hữu lên mức 8,007 tỷ đồng. Ban lãnh đạo nhấn mạnh chiến lược phát triển cân bằng, thúc đẩy cả hai lĩnh vực đầu tư và thi công song hành. Dù mảng đầu tư gặp nhiều thách thức trong việc hiện thực hóa doanh thu và lợi nhuận trong 4-5 năm qua, các dự án vẫn được triển khai tích cực, hứa hẹn tạo bước ngoặt từ năm 2025 đến 2027. Đặc biệt, năm 2027 được kỳ vọng là cột mốc vàng khi dự án Square City và hai khu công nghiệp hoàn tất, mang lại kết quả tài chính vượt trội. Từ năm 2028 đến 2029, mảng thi công dự kiến đóng góp 60% lợi nhuận, trong khi mảng đầu tư chiếm 40%, thể hiện chiến lược phát triển hài hòa nhưng không đánh mất bản sắc.



Nguồn: FCN, PSI tổng hợp

**PSI****CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ****Trung Tâm Phân Tích****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.