

CÔNG TY CỔ PHẦN FECON (HSX: FCN)

09/2020

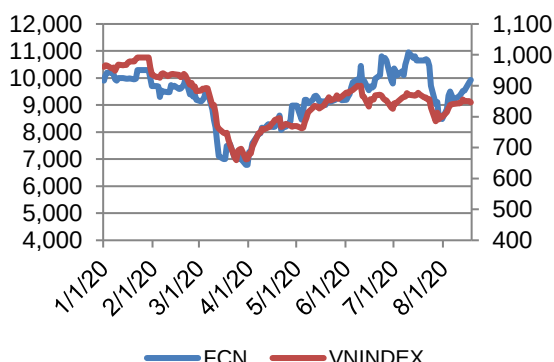
THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Ngành	NGÀNH XÂY DỰNG
Sàn giao dịch	HSX
Mã chứng khoán	FCN
Vốn điều lệ	1.195 tỷ đồng
Vốn hóa: 15/09/2020	1.209 tỷ đồng
Khuyến nghị	Mua
Giá kỳ vọng (VNĐ)	12.700 đồng
Giá thị trường 14/09/2020	10.250 đồng

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Fecon Management	20.0%
PYN ELITE FUND	16.1%
Raito Kogyo Co, Ltd	18.3%
Cổ đông khác	41.2%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



FCN – Tập trung đẩy mạnh thực hiện dự án năng lượng tái tạo trong năm 2020

Cập nhật Hoạt động kinh doanh

- Quý II.2020 FCN ghi nhận LNST hợp nhất chỉ đạt 20,4 tỷ đồng (so với 89,8 tỷ cùng kỳ)** do không còn các khoản lợi nhuận đột biến đến từ việc thoái một phần vốn tại Dự án Điện mặt trời Vĩnh Hào 6 và bán cổ phần của công ty con. Lũy kế 6 tháng đầu năm, FECON đạt tổng doanh thu 1.191 tỷ đồng (tăng 9% so với cùng kỳ), LNST đạt 35,54 tỷ đồng và hoàn thành 15.2% kế hoạch năm.
- Tổng giá trị hợp đồng ký mới của FCN trong 2020 tính đến hết tháng 8 đạt trên 3,700 tỷ đồng.** Tính đến thời điểm hiện tại, tổng giá trị hợp đồng đã ký của FECON đạt hơn 4.200 tỷ đồng (bao gồm gần 500 tỷ đồng chuyển tiếp từ 2019). Chúng tôi cho rằng doanh nghiệp có khả năng hoàn thành kế hoạch doanh thu 4.000 tỷ đồng trong năm 2020.
- Hoạt động đầu tư:** FECON dự kiến sẽ đẩy mạnh đầu tư vào 10 dự án lớn của công ty trong 2 năm tới, với tổng nhu cầu vốn đầu tư khoảng 871 tỷ đồng. Ngoài ra, FECON chuẩn bị tham gia đầu tư cùng nhiều đối tác khác và thi công các dự án điện than và điện khí hóa lỏng LNG tại Việt Nam sẽ khởi công vào cuối năm 2020 và nửa đầu năm 2021.
- Kế hoạch kinh doanh năm 2020 của FCN dự kiến doanh thu hợp nhất đạt 4.000 tỷ đồng (+29,4% yoy) và LNST đạt 233 tỷ đồng (+10,1% yoy).** Theo chúng tôi đánh giá, FCN có khả năng hoàn thành kế hoạch đặt ra do (1) Tổng doanh thu từ hợp đồng đã ký tính tới thời điểm hiện tại đã đạt gần 5.000 tỷ đồng (2) Năm 2020-2021 là năm phát triển mạnh của đầu tư công và các dự án cơ sở hạ tầng (3) FCN đẩy mạnh các dự án điện gió theo quy hoạch của Bộ Công Thương, tổng giá trị các gói thầu điện gió của Fecon từ đầu năm đến nay đã lên tới gần 2.000 tỷ đồng, tạo doanh thu chính cho FCN trong giai đoạn cuối năm.

Duy trì khuyến nghị Mua: Với vị thế nhà thầu chuyên nghiệp hàng đầu về kỹ thuật nền móng, chúng tôi tiếp tục duy trì đánh giá **"TÍCH CỰC"** FCN với (1) vị thế đơn vị đầu ngành về công trình ngầm & nền móng, (2) triển vọng từ giá trị các hợp đồng lớn từ hoạt động chính, bao gồm các dự án lớn tại nước ngoài và lĩnh vực năng lượng tái tạo trong năm 2020 (4) Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh đầu tư vào các dự án hạ tầng giao thông của Chính phủ.

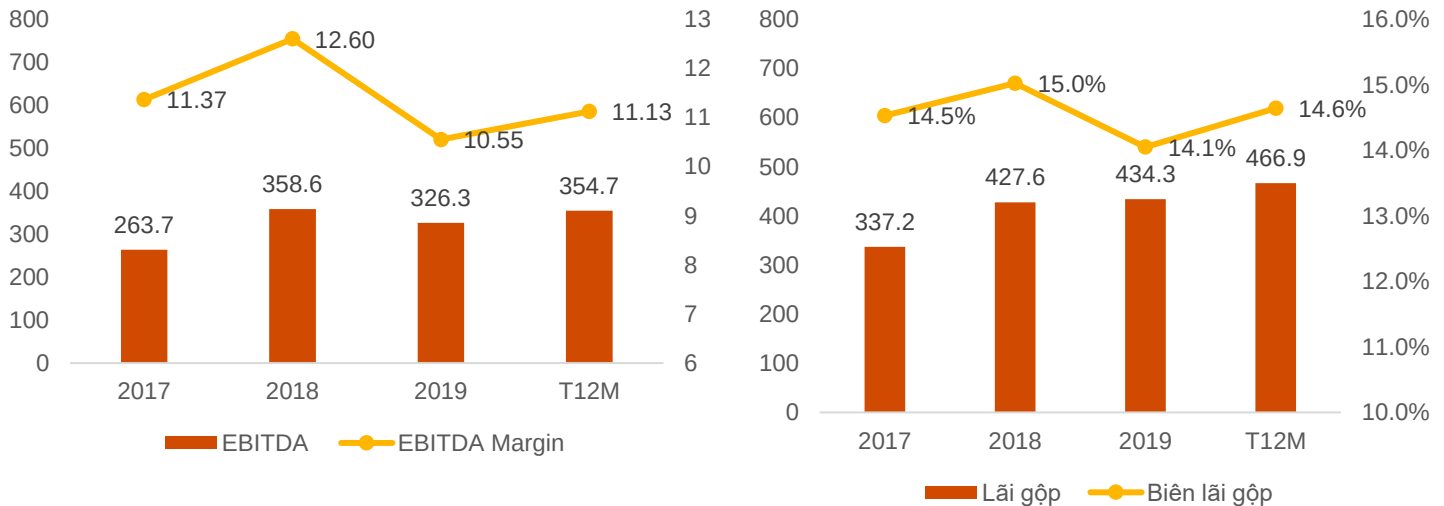
KQKD	6T.2019	6T.2020	% kế hoạch năm
Doanh thu thuần	1,092.8	1,189.6	29.7%
Lợi nhuận gộp	154.7	187.3	
Doanh thu HĐTC	200.6	6.0	
Chi phí tài chính	135.2	46.2	
Chi phí bán hàng	8.0	10.9	
Chi phí QLDN	77.0	84.7	
LNST	108.7	35.5	15.2%

KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ

EV/EBITDA	12.122
P/E	13.754
P/B	13.412
Trung bình	13.096

Cập nhật tình hình HĐKD

Quý II.2020 FCN ghi nhận LNST hợp nhất chỉ đạt 20,4 tỷ đồng (so với 89,8 tỷ cùng kỳ) do không còn các khoản lợi nhuận đột biến đến từ việc thoái một phần vốn tại Dự án Điện mặt trời Vĩnh Hảo 6 và bán cổ phần của công ty con. Lũy kế 6 tháng đầu năm, FECON đạt tổng doanh thu 1.191 tỷ đồng (tăng 9% so với cùng kỳ), LNST đạt 35,54 tỷ đồng và hoàn thành 15.2% kế hoạch năm.



Nhờ Chính phủ đẩy mạnh năng lượng tái tạo, FCN ký mới gần 2,000 tỷ đồng dự án điện gió trong năm. Tính đến hiện tại, FCN đã ký dự án điện gió Quốc Vinh Sóc Trăng (440 tỷ đồng), Trà Vinh (490 tỷ đồng), Thái Hòa (260 tỷ), Quảng Bình (700 tỷ) và Cầu Đất Đà Lạt (100 tỷ đồng). Tổng giá trị hợp đồng ký mới của FCN trong 2020 tính đến hết tháng 8 đạt trên 3,700 tỷ đồng.


Nhà máy điện gió Thái Hòa

Dự án điện gió B&T Quảng Bình

Metro Line 3 Hà Nội

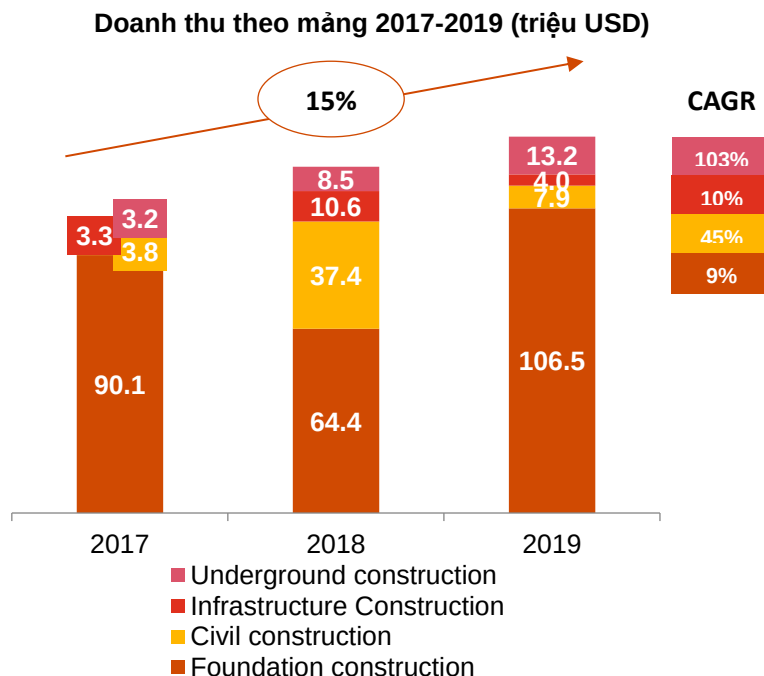
Hoạt động đầu tư: FECON dự kiến sẽ đẩy mạnh đầu tư vào 10 dự án lớn của công ty trong 2 năm tới, với tổng nhu cầu vốn đầu tư khoảng 871 tỷ đồng. Ngoài ra, FECON chuẩn bị tham gia đầu tư cùng nhiều đối tác khác và thi công các dự án điện than và điện khí hóa lỏng LNG tại Việt Nam sẽ khởi công vào cuối năm 2020 và nửa đầu năm 2021.

FCN dự kiến phát hành 32 triệu cổ phiếu riêng lẻ trong quý IV.2020 cho nhà đầu tư CHEC đến từ Trung Quốc. Theo giải thích từ phía công ty, việc phát hành thêm cổ phiếu giúp công ty bổ sung được nguồn vốn lưu động và đầu tư vào các công ty con mà không làm tăng nợ và lãi phải trả khi vay ngân hàng. Tổng giá trị vốn thu được là 480 tỷ được công ty dự kiến bổ sung 202 tỷ vào VLD của công ty mẹ, còn lại đầu tư vào các công ty con là FCP, FDB, FPL và PCPL1. Nhà đầu tư tiềm năng của FCN hiện nay là CHEC (China HarBour Engineering Company Ltd), hoạt động chính trong lĩnh vực Cầu cảng và hạ tầng, tỷ lệ sở hữu của NGT sau khi chào bán dự kiến 20,32%.

Kế hoạch kinh doanh năm 2020 của FCN dự kiến doanh thu hợp nhất đạt 4.000 tỷ đồng (+29,4% yoy) và LNST đạt 233 tỷ đồng (+10,1% yoy). Theo chúng tôi đánh giá, FCN có khả năng hoàn thành kế hoạch đặt ra do (1) Tổng doanh thu từ hợp đồng đã ký tính tới thời điểm hiện tại đã đạt gần 4.000 tỷ đồng (2) Năm 2020-2021 là năm phát triển mạnh của đầu tư công và các dự án cơ sở hạ tầng

(3) FCN đẩy mạnh các dự án điện gió theo quy hoạch của Bộ Công Thương, tổng giá trị các gói thầu điện gió của Fecon từ đầu năm đến nay đã lên tới gần 2.000 tỷ đồng, tạo doanh thu chính cho FCN trong giai đoạn cuối năm.

Tốc độ tăng trưởng doanh thu trung bình của FCN đạt 13%/năm. Trong bối cảnh thị trường cạnh tranh gay gắt do quá nhiều nhà thầu mà quá ít dự án triển khai. FCN vẫn duy trì kết quả kinh doanh tích cực và tăng trưởng so với các công ty trong cùng ngành xây dựng.



Nguồn: BCTN của công ty

Một số dự án lớn FCN đã trúng thầu và thực hiện trong năm 2020

STT	Các Dự Án Tiêu Biểu	Giá trị	Thời gian thực hiện
		(tỷ đồng)	
1	Long Sơn A1 - PTSC - Cọc Đại trà	126	Năm 2020
2	Ground Treatment Works - Jet Grouding - Metro CP03 Project - Metroline 3	132	Q3 - 4/2020
3	Cảng Vĩnh Tân - Nhơn Trạch - Đồng Nai	117	Năm 2020
4	Hoa Sen Đại Phước Z4	61	04/2020-08/2020
5	Lotte Mall - PHC Piling	103	Q2 - 4/2020
6	Golden Hotel Đà Lạt	111	Q2 - 4/2020
7	Đường sắt đô thị Nhổn – Ga Hà Nội	850	07/2020 – 08/2021
8	Dự án Lotter Mart Thành phố Vinh	25.7	70 ngày kể từ 03/04/2020
9	Trung tâm trưng bày, mua bán cung cấp dịch vụ theo tiêu chuẩn toàn cầu của Toyota	121	T4/2020 – T1/2021
10	Nhà máy điện gió Thái Hòa	255	01/07/2020 - 28/04-2021
11	Nhà máy nhiệt điện Vân Phong 1	91	02/06/2020 – 31/10/2021
12	Tổ hợp Mỹ Đình Pearl – Giai đoạn 2	48	17/06/2020 – 31/08/2020
13	Cao tốc Lộ Tẻ Rạch Sỏi	18	6 tháng
14	Dự án điện gió B&T Quảng Bình	700	15/07/2020 – 06/2021
15	Nhà máy điện gió Quốc Vinh Sóc Trăng	439.8	T8/2020-T8/2021
16	Nhà máy điện gió Lạc Hòa, Sóc Trăng	266	T8/2020 – T4.2021
17	Nhà máy điện gió Trà Vinh 3	490	29/07/2020 – 07/08/2021

Nguồn: FECON

Tổng giá trị hợp đồng ký mới của FCN trong 2020 tính đến hết tháng 8 đạt trên 3,700 tỷ đồng. Tính đến thời điểm hiện tại, tổng giá trị hợp đồng đã ký của FECON đạt hơn 4.200 tỷ đồng (bao gồm gần 500 tỷ đồng chuyển tiếp từ x2019). Chúng tôi cho rằng doanh nghiệp có khả năng hoàn thành kế hoạch doanh thu 4.000 tỷ đồng trong năm 2020, chúng tôi sẽ tiếp tục update tình hình dự án và ghi nhận doanh thu của doanh nghiệp để điều chỉnh dự phóng.

FECON đã tìm kiếm được nhà đầu tư chiến lược mới CHEC để cùng hợp tác mở rộng các dự án ra Đông Nam Á, hướng tới triển khai các dự án hạ tầng ven biển và trên biển (vốn là thế mạnh của CHEC). Trong năm 2020, công ty tiếp tục làm việc và ký hợp đồng với các dự án tại Myanmar và Bangladesh.

Định giá doanh nghiệp

Chúng tôi thực hiện định giá cổ phiếu FCN dựa theo các phương pháp phương pháp so sánh P/E, P/B và EV/EBITDA

- P/E & P/B, EV/EBITDA được lấy dựa trên trung bình của các công ty có tương đồng về quy mô vốn, hoạt động đa quốc gia trong ngành xây dựng tại thị trường ASIA (emerging market) như Malaysia, Indonesia, Bangkok... là 6.51 lần, 0,66 lần và 6.38 lần, thấp hơn so với báo cáo cập nhật trước đây do xu hướng giá cổ phiếu ngành xây dựng giảm.
- Chúng tôi lấy EPS trailing của FCN năm 2020 đạt 1,242 đ/cp, BV tính đến quý II.2020 đạt 18,386 đ/cp và giá trị EV 12M đạt 1,449 tỷ đồng.

Ticker	Name	P/E	P/B	EV/EBITDA T12M
FCN VN Equity	FECON CORP	8.67	0.54	6.99
013700 KS Equity	CAMUS ENGINEERING & CONSTRU	4.18	0.71	4.94
HO MK Equity	HO HUP CONSTRUCTION CO BHD	3.08	0.45	3.8
1459 HK Equity	JUJIANG CONSTRUCTION GROUP-H	2.77	0.26	2.89
1903 HK Equity	JBB BUILDERS INTERNATIONAL L	7.23	1.13	4.15
VCG VN Equity	VIETNAM CONSTRUCTION & IMPOR	17.1	1.9	23.9
017000 KS Equity	SHINWON CONSTRUCTION CO LTD	3.35	0.46	4.5
FBC MK Equity	FAJARBARU BUILDER GROUP BHD	4.13	0.51	0.51
6189 HK Equity	GUANGDONG ADWAY CONSTRUCTI-H	3.77	0.22	7.9
CTD VN Equity	COTECCONS CONSTRUCTION JSC	9.41	0.72	2.34
KICB MK Equity	KIMLUN CORP BHD	5.29	0.36	4.42
HBC VN Equity	HOA BINH CONSTRUCTION GROUP	9.16	0.64	10.27
Trung bình		6.51	0.66	6.38

Kết quả định giá

KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ	
EV/EBITDA	18,107
P/E	8,084
P/B	12,079
Trung bình	12,757

Báo cáo tài chính

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	2019	2020F	2021F
Doanh thu thuần	3,061	3,415	4,097
Giá vốn hàng bán	2,620	2,900	3,479
Lợi nhuận gộp	441	515	618
Doanh thu hoạt động tài chính	216	216	289
Chi phí tài chính	178	189	214
Phần lãi hoặc lỗ trong công ty liên doanh, liên kết	-	-	-
Chi phí bán hàng	20	14	17
Chi phí quản lý doanh nghiệp	167	166	199
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	292	362	477
Lợi nhuận khác	(4.6)	(4.6)	(4.6)
Lợi nhuận trước thuế	288	358	472
Lợi nhuận sau thuế	222	276	364
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	217	241	319
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông không kiểm soát	5	34	45
Bảng cân đối kế toán	2019	2020F	2021F
Tài sản ngắn hạn	4,691	4,618	5,152
I. Tiền & tương đương tiền	295	751	510
II. Đầu tư tài chính ngắn hạn			
III. Các khoản phải thu ngắn hạn	3,554	3,088	3,704
IV. Hàng tồn kho	669	586	705
V. Tài sản ngắn hạn khác	173	193	232
Tài sản dài hạn	1,053	1,137	1,223
II. Tài sản cố định	678	764	819
V. Đầu tư tài chính dài hạn	202.4	202.4	202.4
VI. Tài sản dài hạn khác	375	373	403
Tổng tài sản	5,744	5,755	6,374
Nợ phải trả	3,373	3,229	3,604
I. Nợ ngắn hạn	2,993	2,881	3,379
1. Các khoản phải trả ngắn hạn	924	1,023	1,228
2. Vay & nợ thuê tài chính ngắn hạn	745	747	745
3. Các khoản nợ ngắn hạn khác	1,324	1,111	1,406
II. Nợ dài hạn	381	348	225
1. Các khoản phải trả dài hạn	7	3	4
2. Vay & nợ thuê tài chính dài hạn	374	345	221
Vốn chủ sở hữu	2,370	2,526	2,770
1. Vốn điều lệ	1,195	1,195	1,195
2. Thặng dư vốn cổ phần	418.21	418.21	418.21
3. Các khoản lợi nhuận chưa phân phối	276	398	597
4. Lợi ích cổ đông không kiểm soát	180	214	260
5. Nguồn vốn khác	300	300	300
Tổng nguồn vốn	5,744	5,755	6,374

Chỉ số chính	2019	2020F	2021F
Khả năng sinh lời			
Biên lợi nhuận gộp	0.144	0.151	0.151
Biên EBITDA	0.120	0.132	0.136
Biên lợi nhuận sau thuế (của cổ đông công ty mẹ)	0.071	0.071	0.078
ROE	0.091	0.096	0.115
ROA	0.038	0.042	0.050
Tăng trưởng			
Doanh thu	0.319	0.116	0.200
Lợi nhuận gộp	0.307	0.205	0.402
Lợi nhuận sau thuế (của cổ đông công ty mẹ)	0.301	0.115	0.320
Tổng tài sản	0.497	0.002	0.108
VCSH	0.709	0.066	0.097
Thanh khoản			
Thanh toán hiện hành	1.567	1.603	1.525
Nợ/tài sản	0.587	0.561	0.565
Nợ/vốn chủ sở hữu	1.423	1.278	1.301
Khả năng thanh toán lãi vay	0.487	0.556	0.686
Định giá			
Cổ tức			
EPS (VND)	1,964	2,020	2,666
BVPS (VND)	18,319	19,339	21,005
Cashflow Statement	2019	2020F	2021F
CFO	69	645	38
CFI	75	(42)	(35)
CFF	(97)	(146)	(245)

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Hệ thống khuyến nghị của PSI được xây dựng dựa trên mức chênh lệch giữa kết quả định giá và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm định giá, có giá trị 6 tháng kể từ thời điểm phát hành báo cáo. Có 3 mức khuyến nghị cho mỗi cổ phiếu, tương ứng với từng mức chênh lệch. Các khuyến nghị có thể được thay đổi sau mỗi lần cập nhật hoặc đánh giá lại để phù hợp với tình hình và kết quả hoạt động của doanh nghiệp.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	$\leq -20\%$

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

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH**Đào Hồng Dương**

Giám đốc Trung tâm Phân Tích
Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN
Email: thanhd@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích
Email: ducnh@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích
Email: phamhoang@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông
Email: gianglth@psi.vn

Đồng Khau Tú

Chuyên viên phân tích
Email: tudk@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông
Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích
Email: huongnhm@psi.vn

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.

4 dự án điện gió

1. Trong tổng giá trị ký mới từ đầu năm 2020 đến nay thì có những khoản nào có thể hạch toán vào doanh thu năm 2020.
2. Các mục tiêu trong lĩnh vực công trình ngầm, hiện tại có cơ chế nào để mở rộng thị phần và chuyển dần sang tổng thầu
3. Cơ cấu doanh thu, khoản nào tăng trưởng, khoản nào giảm trong 6 tháng đầu năm. Mức độ các mảng bị ảnh hưởng bởi dịch Covid

(Công trình ngầm là các dự án ODA: Yên Xá 1, Metro Line 3)

4. Cơ cấu loại hình ký mới và backdrop đến cuối tháng 9 năm 2020, dự án hạ tầng thông thường, dự án điện mặt trời và điện gió góp phần vào bao nhiêu % doanh thu

5. 3 năm tới: mảng hạ tầng dân dụng và hạ tầng đường bộ đóng góp vào bao nhiêu % doanh thu

Hạ tầng đường bộ (dự kiến 30%): Gồm các dự án PPP của nhà nước

Mảng hạ tầng dân dụng là mảng dịch vụ, k phải chiến lược

Hạ tầng khu công nghiệp dự kiến chiếm 30% tổng doanh thu

6. Dự kiến thoái vốn

7. Vì sao Biên lợi nhuận gộp cải thiện trong 6 tháng đầu năm

VD dự án Long Sơn, dự án Yên Xá

8. Mục đích thành lập công ty nhân lực Fecon

9. Metro Line 3 sắp tới có khả năng trúng thêm dự án nào không? Khả năng trúng thầu Metro Line 3, Vin group, Gamuada

Dự kiến đến cuối năm sẽ ký hợp đồng thêm các dự án nào

Ký thêm thi công các gói đường ống ngầm: dự án Yên Xá

10. Mảng thầu phụ có những đối thủ nào: Jet gouanting

11. Nhiệt điện Nam Định (nhiệt điện than) dự kiến cuối năm 2020 mở thầu
 12. Tình hình dự án nước ngầm Yên Xá: đã thi công xong gói cọc và nền móng, gói lớn nhất là jeking tổng giá trị 1000 tỷ tham gia với chức danh nhà thầu liên danh.
 13. Tình hình phát hành cổ phiếu và hợp tác với Chec
 14. Tình hình bán 35% cổ phần Vĩnh Hảo 6 cho bên khác, kỳ vọng bao giờ bán
- Dự án Quế Võ, Bắc Ninh có dự kiến bán
15. Tận dụng tình hình giải ngân đầu tư công có lợi thế gì cho FEcon không
 16. quản lý vốn lưu động: Thu hồi công nợ trong 9 tháng đầu năm, chính sách cải thiện
 17. Các dự án điện năng sẽ được ký trong 3 tháng cuối năm
 18. Có điều chỉnh kế hoạch doanh thu năm không khi kế hoạch là 4000 tỷ, hoàn thành nửa năm 30%.
 19. Hoa sen Đại PHước

Cảng Vĩnh Tân

Tình hình dự án đang đến đâu, có khả năng hoàn thành trong năm 2002 theo kế hoạch không.

Các dự án quốc tế ở Myanmar và philipin có bị ảnh hưởng bởi dịch không. Từ giờ đến cuối năm có ký thêm dự án nào không.

20. Các yếu tố ảnh hưởng và phương án cải thiện biên lợi nhuận của từng mảng kinh doanh của FCN.