

CÔNG TY CỔ PHẦN FECON (HSX: FCN) CẬP NHẬT KQKD NĂM 2019

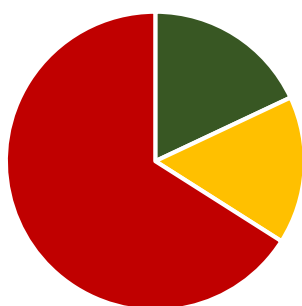
Giá mục tiêu: 10.000 VND/cổ phiếu
Upside: 43 %

Giá hiện tại	7000 đ/cp
Khoảng giá 52w	6700-15000
P/E	3.86
EPS 2019	1812 đ

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Xây dựng
Vốn hóa	837 tỷ đ
Vốn điều lệ	1195 tỷ đ
Thanh khoản TB	0.65 triệu cp
Cổ tức tiền mặt	1000 đ/cp
Tổng tài sản 2019	5743 tỷ đ
Vốn CSH 2019	2370 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



■ Raito Kogyo ■ PYN ■ Khác

Diễn biến giá



Chờ đợi kích hoạt đầu tư công sau dịch

Do ảnh hưởng của Đại dịch Covid-19, gần đây giá cổ phiếu FCN biến động mạnh theo thị trường và đã giảm về vùng thấp nhất trong 7 năm gần đây. Trong thời gian tới, Chính phủ có thể đẩy nhanh hoạt động đầu tư công để kích thích tăng trưởng kinh tế, và FCN là một trong các cổ phiếu được hưởng lợi. Agriseco Research kính gửi Quý khách cập nhật kết quả kinh doanh và view đầu tư cổ phiếu này như sau:

- Quý IV/2019, FCN ghi nhận doanh thu đạt 1.255 tỷ đồng tăng hơn 10% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, do không còn khoản lợi nhuận tài chính từ thoái vốn công ty con nên lợi nhuận ròng của FCN chỉ đạt 76 tỷ đồng, giảm hơn 40% so với cùng kỳ năm 2018. Tính chung cả năm, doanh thu của Fecon đạt gần 3.061 tỷ đồng, tăng 7,6% so với cả năm 2018, biên gộp duy trì quanh mức 14-15%. Lợi nhuận sau thuế đạt 216 tỷ đồng, giảm 12% so với năm 2018. Nguyên nhân chính là so sụt giảm các khoản doanh thu tài chính mang tính bất thường..
- Năm 2019, FCN ký kết được xấp xỉ 4.200 tỷ đồng giá trị Backlog, tăng 10% so với cùng kỳ. Đây là dư địa tăng trưởng cho FCN trong thời gian tới. Công ty đang hướng đến tìm kiếm các gói thầu ở nước ngoài như Myanmar, Philippines với biên gộp ở mức 15%-20%, cao hơn các dự án trong nước. FCN kỳ vọng ký mới tối thiểu 40 triệu USD doanh số từ hai thị trường này trong năm 2020. Đồng thời, FCN tiếp tục nghiên cứu triển khai 3 dự án điện gió, vốn đang nhận được nhiều ưu đãi chính sách của Bộ Công thương.
- Ảnh hưởng của dịch Covid-19 có thể khiến cho các hoạt động kinh tế bị đình trệ, ít nhiều tác động tiêu cực đến tình hình kinh doanh trong năm nay. Tuy nhiên nếu Việt Nam kích hoạt các chính sách tài khóa, đẩy mạnh chi tiêu và đầu tư công sau dịch để kích thích kinh tế, thì đây lại là thời cơ để FCN có thêm nguồn việc mới và tăng trưởng trở lại trong năm 2021..
- Fecon dự kiến đăng ký mua lại 6 triệu cổ phiếu tương ứng 5% tổng số cổ phiếu có quyền biểu quyết đang lưu hành của công ty làm cổ phiếu quỹ nhằm bình ổn giá, tối đa hóa lợi ích cho cổ đông. Đây là thông tin có thể hỗ trợ nhịp hồi phục của FCN trong ngắn hạn.

KHUYẾN NGHỊ

Trong ngắn hạn, ảnh hưởng của dịch Covid-19 khiến cho các hoạt động kinh tế bị đình trệ, kéo theo tiến độ các gói thầu của FCN gặp khó khăn. FCN cũng đã giảm mạnh trong thời gian qua đồng pha với thị trường chung, phản ánh phần nào các rủi ro này, đưa mức định giá P/B~0.4x là vùng thấp nhất lịch sử. Dù vậy, động thái chuẩn bị mua cổ phiếu quỹ mới đây, cũng như kỳ vọng kích hoạt các gói chính sách tài khóa sẽ mở ra kỳ vọng FCN ổn định lại ở vùng đáy, hồi phục về vùng giá cân bằng quanh mức 9-10. Nhà đầu tư có thể chờ đợi mua gom FCN khi dịch bệnh đi qua vùng đỉnh dự tính ~ 1 tháng tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



- FCN giảm mạnh sau dịch từ vùng giá 10, các chỉ số đã quá bán và bắt đầu cho tín hiệu hồi phục. Tuy nhiên trong ngắn hạn, nhà đầu tư có thể đối mặt nhiều rủi ro từ thế giới và dịch bệnh trong nước, do đó cần đợi giai đoạn thanh khoản giảm đi và giao dịch ổn định trở lại để tham gia.
- Với nhà đầu tư dài hạn, vùng giá hiện tại đang cân bằng trở lại có thể là thời điểm bắt đầu mua gom với tỉ trọng vừa phải, chờ đợi các diễn biến mới.

Lịch sử định giá





MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

0246.2762.666

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

25 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

6 điểm tại Hà Nội

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà NộiAgribank Trảng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang	Lào Cai	Hải Dương	Thái Bình
Lạng Sơn	Hòa Bình	Hải Dương II	Thanh Hóa
Tuyên Quang	Sơn La	Hải Phòng	Nghệ An
Bắc Giang	Bắc Ninh	Bắc Hải Phòng	Hà Tĩnh
Quảng Ninh	Hà Nam	Nam Định	

Miền Trung

0236.3671.666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân hàng Agribank

Quảng Bình	Bình Định
Quảng Trị	Gia Lai
Huế	Phú Yên
Đà Nẵng	Đắk Lắk
Quảng Nam	Khánh Hòa
Quảng Ngãi	Đắk Nông
Kon Tum	

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng	Trà Vinh	Trà Vinh	Vĩnh Long
Bình Dương	Bà Rịa-Vũng Tàu	Sóc Trăng	Kiên Giang
Đồng Nai	Đồng Tháp	Bạc Liêu	Chi nhánh Trường Sơn
Tây Ninh	Gò Công-TiềnGiang	Cần Thơ	Chi nhánh Quận 5
Ninh Thuận	An Giang	Long An	
	Bình Phước	Cà Mau	
	Bến Tre		

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin iên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh AgriSeco