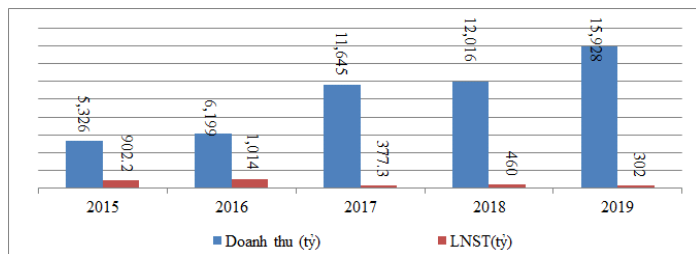


DANGEROUS

Tổng quan về Doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Tập đoàn FLC (FLC), được chính thức ra đời từ sự hợp nhất của các công ty thành viên từ năm 2010. Ngành nghề kinh doanh chủ yếu là kinh doanh bất động sản, đặc biệt là Bất động sản nhà ở, bất động sản nghỉ dưỡng, trung tâm thương mại, văn phòng cho thuê, bất động sản khu công nghiệp.



Thông kê giá cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	5,290
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	2,430
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	7,458,023

Thông tin Cổ phiếu

Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	2,137.09
KLCP lưu hành	710 triệu
P/B	0.22
EPS	-1,260
P/E	-

Tỉ suất lợi nhuận

Tỉ suất LN ròng	-6.70%
ROA	2.32%
ROE	6.59%

Chỉ số tài chính

Tổng nợ/Tổng tài sản	0.71
Tổng nợ/ Vốn CSH	2.43

Biểu đồ kỹ thuật:



Công ty cổ phần Tập đoàn FLC (FLC-HOSE)

06/2020

FLC – Lợi nhuận doanh nghiệp sụt giảm và khó khăn từ Bamboo Airway

Luận điểm đầu tư

Trong 5 tháng đầu năm nay, FLC là một trong những DN chịu ảnh hưởng nặng nề nhất từ dịch Covid-19. Diễn biến dịch bệnh đã ảnh hưởng trực tiếp và nặng nề nhất tới ngành du lịch – hàng không và các dịch vụ thể thao, giải trí, nghỉ dưỡng cao cấp, đây đều là những lĩnh vực kinh doanh cốt lõi của FLC. SBS đánh giá FLC ở mức **Rủi Ro** (chi tiết xem phần Khuyến nghị).

Điểm nhấn doanh nghiệp

Doanh nghiệp liên tục phát hành tăng vốn.

- Từ năm 2012 đến 2018 DN tăng vốn từ 771.8 tỷ lên 7,099 tỷ.



Việc DN tăng vốn nhanh, cũng như việc pha loãng CP liên tục khiến DN không đáp ứng được bài toán LN tương ứng.

LN DN sụt giảm và phải gánh vác Bamboo Airway

- Sau khi thoát lỗ 2019 nhờ hạch toán bán 49% cổ phần hãng hàng không Bamboo Airways mang về cho tập đoàn hơn 1,000 tỷ. Quý I năm 2020, FLC báo lỗ hơn 1,892 tỷ. Nguyên nhân chính khiến LN chuyển từ lãi sang lỗ kỳ này là do ảnh hưởng nghiêm trọng của dịch Covid-19 đến hoạt động của các ngành du lịch, hàng không, nghỉ dưỡng và BĐS. Điều này khiến giá vốn hàng bán tăng mạnh so với cùng kỳ 2019 và khiến tập đoàn rơi vào tình trạng KD không đủ bù giá vốn.
- Ảnh hưởng từ dịch bệnh buộc Bamboo Airway phải giảm tần suất bay, dẫn tới khoản lỗ hơn 1,500 tỉ trong quý I-2020.

DN có nhiều công ty con, đầu tư dàn trải và tài chính bấp bênh.

- “Họ FLC” với hơn 1.9 tỷ cổ phiếu đang lưu hành bao gồm ROS, HAI, KLF, AMD, ART, BAV, FHH.
- FLC đầu tư dàn trải ở nhiều lĩnh vực trong đó nhiều lĩnh vực không phải là thế mạnh của DN như vận tải hàng không; dịch vụ khách sạn, nghỉ dưỡng, sân golf; du lịch, vận tải du thuyền; nông nghiệp công nghệ cao; y dược, giáo dục; khai thác, chế biến khoáng sản; đầu tư tài chính.
- Nợ phải trả tăng mạnh từ 2015 là 3,583 tỷ đến 2019 là 20,367 tỷ. LNST của công ty mẹ tương ứng giảm từ 900 tỷ năm 2015 về 301 tỷ năm 2019 và dự kiến lỗ ròng 1,957 tỷ năm 2020.

Phân tích doanh nghiệp

CƠ HỘI

- Thị trường bất động sản vẫn hứa hẹn còn nhiều tiềm năng khi Việt Nam vẫn đang ở thời kỳ dân số vàng và nhu cầu nhà ở ngày càng gia tăng.
- Nhu cầu du lịch nghỉ dưỡng sẽ tăng lên khi mà thu nhập bình quân đầu người của Việt Nam ngày một tăng lên.
- Dịch Covid-19 đã gần như được khống chế tại Việt Nam nên các hoạt động du lịch, nghỉ dưỡng nội địa đã bắt đầu hoạt động trở lại.

THÁCH THỨC

- Mức độ cạnh tranh trên thị trường bất động sản, đặc biệt là sản phẩm biệt thự nghỉ dưỡng, resort đang ngày càng gia tăng.
- Khả năng tiêu thụ sản phẩm BĐS là thách thức không nhỏ khi diễn biến thị trường trong các năm tới không thuận lợi.
- Nguy cơ bùng phát dịch trở lại vẫn còn tiềm tàng. Khi mà thế giới vẫn chưa có thuốc đặc trị hay vắc-xin phòng bệnh.

ĐIỂM MẠNH

- FLC có quỹ đất lớn với các dự án tiềm năng tại nhiều tỉnh thành trong cả nước.
- Ban lãnh đạo DN linh hoạt trong vấn đề huy động vốn cho tập đoàn.
- Năng lực triển khai dự án nhanh khiến thời gian đưa dự án vào khai thác ngắn, gia tăng hiệu quả kinh doanh.

ĐIỂM YẾU

- Doanh nghiệp sử dụng đòn bẩy tài chính lớn, vay nợ nhiều, trong khi hiệu quả sử dụng vốn thấp.
- Chưa xây dựng được niềm tin, uy tín với khách hàng, đối tác cũng như các cổ đông.
- Về lĩnh vực hàng không doanh nghiệp chưa có nhiều kinh nghiệm trong công tác quản lý và điều hành.

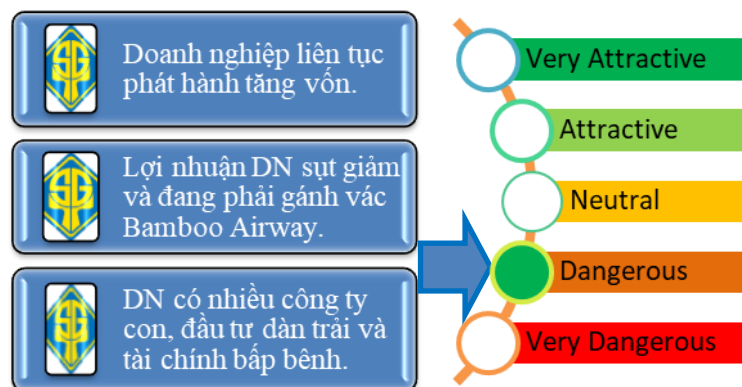
Rủi ro đầu tư

- Rủi ro pha loãng cổ phiếu khi doanh nghiệp phát hành tăng vốn nhanh và hiệu quả sử dụng vốn còn thấp sẽ làm lợi ích của cổ đông giảm.
- Doanh nghiệp đầu tư dàn trải ở nhiều lĩnh vực không phải thế mạnh của doanh nghiệp sẽ khiến các khoản đầu tư gặp nhiều rủi ro.

Khuyến nghị

SBS nhận định: FLC là doanh nghiệp có tốc độ tăng vốn rất nhanh trên TTCK Việt Nam. Với hoạt động phát hành tăng vốn liên tục từ năm 2014 đến nay đã đem lại một lượng vốn lớn cho FLC tuy nhiên hiệu quả sử dụng vốn còn thấp. Tập đoàn đang đầu tư dàn trải ở nhiều lĩnh vực không phải là thế mạnh của doanh nghiệp khiến lợi nhuận của FLC liên tục sụt giảm, rủi ro tăng cao và dự kiến trong năm 2020 sẽ tiếp tục chịu khoản lỗ lớn. SBS đánh giá FLC ở mức **Rủi Ro**.

Khuyến nghị:



So sánh tài chính các doanh nghiệp trong ngành

Các chỉ số	FLC	DIG	DXG	NTL
ROE (%)	6.59%	12.45%	19.97%	19.96%
ROA (%)	2.32%	5.96%	8.77%	12.89%
EPS	-1,260	1,425	1,883	3,453
P/E		8.91	6.32	5.21
P/B	0.22	0.99	0.69	1.02
Tổng Nợ/VCSH	2.43	1.02	1.36	0.53

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh (SĐT:0961652838)
Anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư