

CÔNG TY CỔ PHẦN KHOÁNG SẢN FECON (HSX: FCM)

Nguyễn Ngọc Đức

Chuyên viên phân tích

Email: ducnn2@fpts.com.vn

Điện thoại: (+824) – 3773 7070 - Ext: 4307

Biến động giá cổ phiếu FCM & VNIndex



Thông tin giao dịch	03-05-18
Giá hiện tại	5,560
Giá cao nhất 52 tuần	8,800
Giá thấp nhất 52 tuần	4,850
Số lượng CP niêm yết (triệu)	41.00
Số lượng CP lưu hành (triệu)	41.00
KLGD BQ 30 ngày (CP/ngày)	119,122
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	5.3%
Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	410

Thông tin chung	
Tên	Công ty Cổ phần Khoáng sản FECON
Địa chỉ	Cụm công nghiệp Thi Sơn, xã Thi Sơn, huyện Kim Bảng, tỉnh Hà Nam - Sản xuất các loại cọc bê tông đúc sẵn, dự ứng lực
Doanh thu chính	- Khai thác đá, cát, sỏi, đất sét - Sản xuất và buôn bán vật liệu xây dựng
Chi phí chính	Nguyên vật liệu, lao động, chi phí vận chuyển,...

Cơ cấu cổ đông	(%)
Công ty Cổ phần Fecon	36.00%
Khác	64.00%

CẬP NHẬT ĐHCĐ THƯỜNG NIÊN NĂM 2018

I. Kết quả kinh doanh 2017:

Doanh thu thuần 2017 của FCM đạt 779 tỷ, tăng 12%YoY (đạt 139% KH). Nếu loại bỏ phần 130 tỷ doanh thu bất thường từ hoạt động thương mại tại dự án Nhiệt điện Long Phú, doanh thu FCM đạt 649 tỷ, giảm 6%YoY và đạt 116% kế hoạch. Doanh thu suy giảm chủ yếu do (1) thị trường xây dựng ở miền Trung kém khả quan và (2) thị trường cọc bê tông cạnh tranh khốc liệt.

Lợi nhuận sau thuế 2017 của FCM đạt 30 tỷ, giảm 26%YoY (đạt 108% KH). Lợi nhuận sau thuế giảm mạnh hơn doanh thu do:

- (1) Cạnh tranh làm giá bán cọc bị giảm (-4%YoY); và
- (2) Các chi phí tăng cao, trong đó chi phí thép tăng 15-20% và chi phí vận chuyển tăng 127%YoY (57 tỷ).

II. Kế hoạch kinh doanh 2018:

Chúng tôi đánh giá kế hoạch của FCM khả thi do sự khởi sắc của thị trường xây dựng miền Trung, các dự án lớn được triển khai ở vị trí địa lý thuận lợi giúp giảm chi phí vận chuyển (chiếm ~7% doanh thu trong 2017), tăng khả năng sinh lời. Chi tiết kế hoạch:

- **Doanh thu thuần 700 tỷ (-10%YoY)**, nếu loại bỏ các khoản bất thường, kế hoạch doanh thu của FCM tăng 5%;
- **Lợi nhuận sau thuế 34 tỷ (+12%YoY).**

III. Phân chia lợi nhuận:

Trích quỹ: Quỹ khen thưởng, phúc lợi 4.5 tỷ (15% LNST) và Quỹ đầu tư phát triển 3 tỷ (10% LNST)

Chia cổ tức 5% tiền mặt, dự kiến trong T7/2018.

IV. Các thông tin khác:

- Không mở rộng nhà máy Hà Nam về phía Đông thêm 4.5 ha do có 2 mảnh đất (2.4 ha) nằm dưới làn dây điện cao thế. Thay vào đó, FCM đưa ra định hướng tìm kiếm đối tác để mở nhà máy vỏ hàm ở Đông Anh, tận dụng vị trí địa lý thuận lợi để cung cấp cho các dự án cơ sở hạ tầng đô thị tại Hà Nội;
- Thoái vốn tại CTCP Khoáng sản Hải Đăng cho FCN;
- Kế hoạch đầu tư 25 tỷ, trong đó nghiên cứu các sản phẩm phục vụ các dự án chống biến đổi khí hậu, kè sông, kè biển 10 tỷ; đầu tư thêm thiết bị sản xuất 15 tỷ. Trong 2017, FCM đã nghiên cứu sản xuất thành công một số sản phẩm mới như: cọc cừ vương ly tâm, cọc vỏ thép, vỏ hàm;
- Kế hoạch 3-5 năm tới: Tìm kiếm đối tác chiến lược và đầu tư mở rộng nhà máy FECON Nghi Sơn, chuyển nhà máy ra cửa sông và có thể xây dựng cảng trong nhà máy để đẩy mạnh vận chuyển.

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2017

Trong năm 2017, FCM đạt 139% kế hoạch doanh thu và 108% kế hoạch lợi nhuận sau thuế. Chi tiết như sau:

Đơn vị: Triệu VNĐ	2016	2017	2017 YoY	%KH 2017	Đánh giá
Doanh thu thuần	692,486	778,920	+12%	139%	Nếu loại trừ 130 tỷ doanh thu bất thường từ hoạt động thương mại tại dự án Nhiệt điện Long Phú, FCM đạt 650 tỷ doanh thu, giảm 6%YoY và đạt 116% kế hoạch . Doanh thu giảm do áp lực cạnh tranh tăng cao ở địa bàn chính của FCM là miền Bắc và miền Trung.
Doanh thu bán hàng ngoài hệ thống FCN	239,000	334,935	+40%		Trước đây, FCM chỉ cung cấp nội bộ cho hệ thống FCN. Đến nay, FCM đang giảm dần sự phụ thuộc vào hệ thống nội bộ. Trong 2017, doanh thu bán hàng ngoài hệ thống đạt 43% tổng doanh thu, tăng 40%YoY. Giá bán cọc của FCM cho FCN tại nhà máy thấp hơn khoảng 5-10% so với trung bình thị trường, vì vậy tăng trưởng doanh thu ngoài hệ thống đã góp phần hỗ trợ biên lợi nhuận gộp của FCM.
Doanh thu bán cho FCN	453,486	443,984	-2%		
Lợi nhuận gộp điều chỉnh¹	104,185	101,208	-3%	N/A	Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm chủ yếu do
<i>Tỷ suất lợi nhuận gộp</i>	<i>15.0%</i>	<i>13.0%</i>	<i>-14%</i>		(1) Cạnh tranh gay gắt ở thị trường cọc bê tông đúc sẵn (giá bán cọc FCM trung bình giảm 4%YoY); và (2) Các chi phí tăng cao, trong đó giá thép tăng 15-20% trong 2017 và chi phí vận chuyển tăng 127%YoY (57 tỷ).
Lợi nhuận sau thuế	40,917	30,272	-26%	108%	Hai đơn vị thành viên của FCM là CTCP Khoáng sản Hải Đăng (mỏ đá tại Thanh Hóa) và CTCP FECON Nghi Sơn (sản xuất cọc tại Thanh Hóa) đều lỗ trong 2017 do thị trường xây dựng tại miền Trung kém khả quan.
Lợi nhuận của Cổ đông Công ty mẹ	39,906	34,404	-14%	N/A	

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2018

FCM đưa ra kế hoạch doanh thu giảm 10% và lợi nhuận tăng 8% trong 2018. Chi tiết kế hoạch như sau:

Đơn vị: Triệu VNĐ	2017	KH 2018	KH 2018 YoY	Đánh giá
Doanh thu thuần	778,920	700,000	-10%	Nếu loại trừ các khoản bất thường, FCM đưa ra kế hoạch tăng trưởng 5% doanh thu và 12% lợi nhuận trong 2018. Chúng tôi đánh giá kế hoạch này khả thi do các dự án lớn được triển khai trong 2018 ở có vị trí địa lý thuận lợi giúp giảm chi phí vận chuyển, tăng khả năng cạnh tranh và sinh lời của FCM.
Lợi nhuận sau thuế	30,272	34,000	+12%	Cơ sở xây dựng kế hoạch: Tập trung chủ yếu vào các dự án công nghiệp nặng, nhà xưởng, trung tâm thương mại, gồm: Nhà máy thép Hòa Phát Dung Quất, Ô tô Vinfast Hải Phòng, Nhiệt điện Nam Định, Nhiệt điện Nghi Sơn 2, Nhiệt điện Bắc Giang, AEON Hà Đông...
<i>Tỷ suất lợi nhuận sau thuế</i>	<i>4.67%</i>	<i>5.00%</i>		

¹ Lợi nhuận gộp điều chỉnh: loại bỏ chi phí vận chuyển từ chi phí bán hàng và chuyển sang giá vốn hàng bán để phản ánh sát hơn tình hình kinh doanh của doanh nghiệp.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 20 cổ phiếu FCM và chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

52 Lạc Long Quân, Phường Bưởi
Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.24) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.24) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136-138 Lê Thị Hồng Gấm, Q1,
TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam.
ĐT: (84.28) 6 290 8686
Fax: (84.28) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100, Quang Trung, P. Thạch Thang,
Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
ĐT: (84.236) 3553 666
Fax: (84.236) 3553 888