



FLASH NOTE | PTB – TÍN HIỆU TÍCH CỰC NHƯ KÌ VỌNG
(18/03/2021)

Trương Đắc Nguyên – Tư vấn Cá nhân

PTB : TÍN HIỆU TÍCH CỰC NHƯ KÌ VỌNG

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ✓ **Xuất khẩu gỗ thuận lợi, có tăng trưởng đột phá.** Kim ngạch xuất khẩu gỗ của Việt Nam đạt trong 2 tháng đầu năm đạt 2.27 tỷ USD tăng 40,2% yoy, đây là đà tăng đã duy trì từ tháng 7 2020 tới nay
- ✓ **Phú Tài có sự chuẩn bị tốt về lượng và chất cho thị trường xuất khẩu.** PTB có chứng chỉ FSC – Coc về nguồn gốc gỗ, đồng thời công ty có kế hoạch tham vọng tăng mạnh sản lượng từ cuối 2020 và trong 2021.
- ✓ **Mảng bất động sản sẽ ghi nhận trong 2021 tạo đột biến về lợi nhuận**

Giá mục tiêu: 106.200 đ (+28.3%)

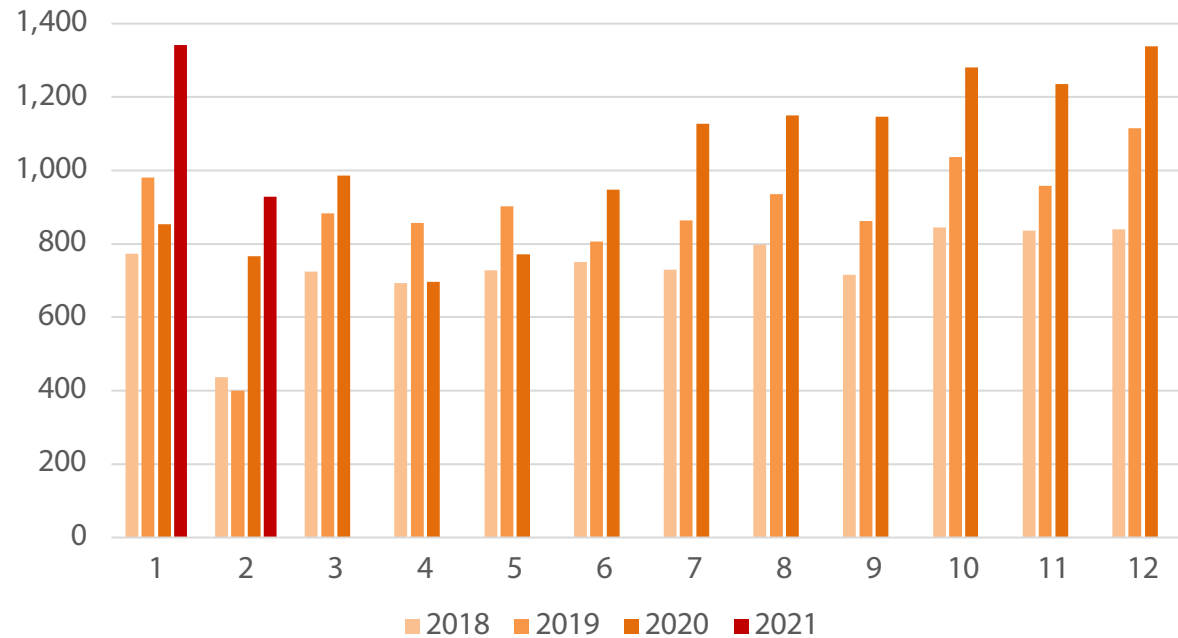
Giá thị trường: 82.800 (17/03/2020)

Khuyến nghị: MUA

PTB : TÍN HIỆU TÍCH CỰC NHƯ KÌ VỌNG

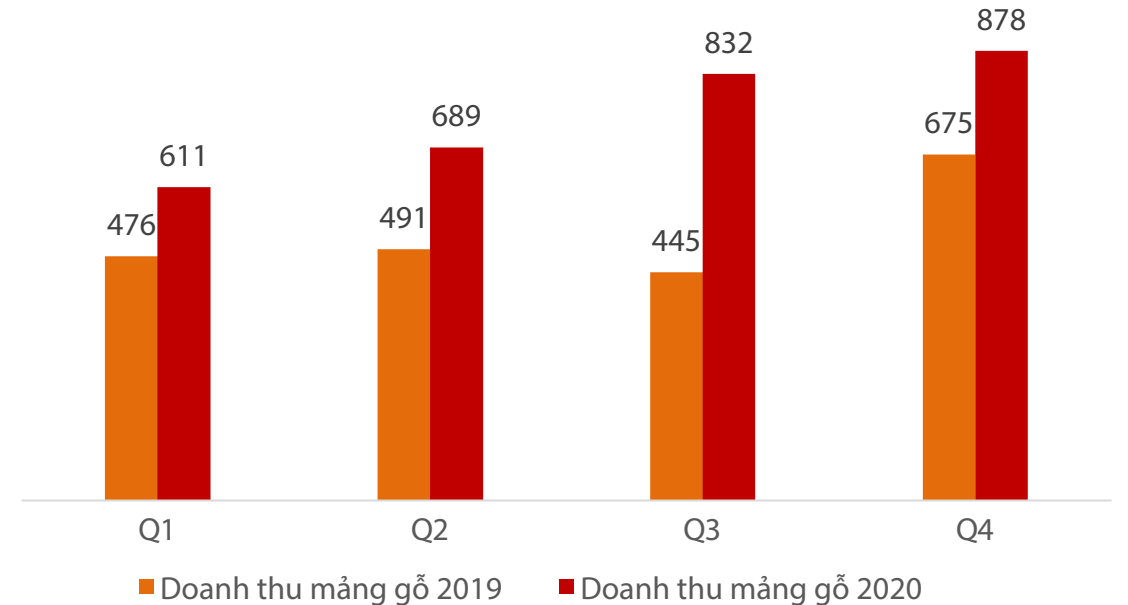
Xuất khẩu gỗ thuận lợi, nhu cầu cao

Hình 1: Kim ngạch XK G & SPG của Việt Nam theo tháng (triệu USD)



Nguồn: Cục Hải Quan, Rong Việt tổng hợp

Hình 2: Doanh thu mảng gỗ của PTB theo quý (tỷ đồng)



Nguồn: PTB, Rong Việt tổng hợp

Kim ngạch xuất khẩu gỗ của Việt Nam tiếp tục đạt tăng trưởng cao trong đầu năm 2021, trong 2 tháng đạt 2.27 tỷ USD tăng 40,2% yoy, đà tăng này đã duy trì từ tháng 7 năm 2020 tới hiện nay, cũng trong khoảng thời gian này doanh thu mảng gỗ của Phú Tài có sự tăng trưởng tốt vượt trội. **Điều này phù hợp với kì vọng của chúng tôi về triển vọng khả quan cho ngành xuất khẩu gỗ nói chung và mảng gỗ của PTB** (đã nêu trong báo cáo T1 2021 [PTB: NHIỀU CƠ HỘI TĂNG TRƯỞNG TRONG 2021](#))

PTB : TÍN HIỆU TÍCH CỰC NHƯ KÌ VỌNG

PTB có sự chuẩn bị tốt về lượng và chất cho thị trường xuất khẩu

Hình 3: Các nhà máy chế biến gỗ của PTB

Nhà xưởng	Diện tích nhà xưởng (ha)	Năng lực sản xuất (m3/năm)	Dự án mới / mở rộng
Thắng Lợi	7.8	21,000 - nội ngoại thất	
Chế biến gỗ nội thất Phú Cát	5,2		GD1 (9/2020 – 3/2021) nhà xưởng 3 tầng 0,8ha dây chuyền sx GD2 (4/2021 – 6/2021) thêm 1 kho nguyên liệu gỗ 0,3ha và bãi 1,3ha. GD3 (Q3.2021 – Q4.2022) nhà xưởng 3 tầng.
Chế biến gỗ nguyên liệu Phú Cát	4.8	10,000 - nội ngoại thất 25,000 - gỗ ván	
Vina G7	4.6	8,300 - nội thất	Đang khai thác 90% tiếp tục nâng lên
Đồng Nai	2.4	6,300 - nội thất	Nâng công suất lên 8,000

Nguồn: PTB, Rong Việt tổng hợp

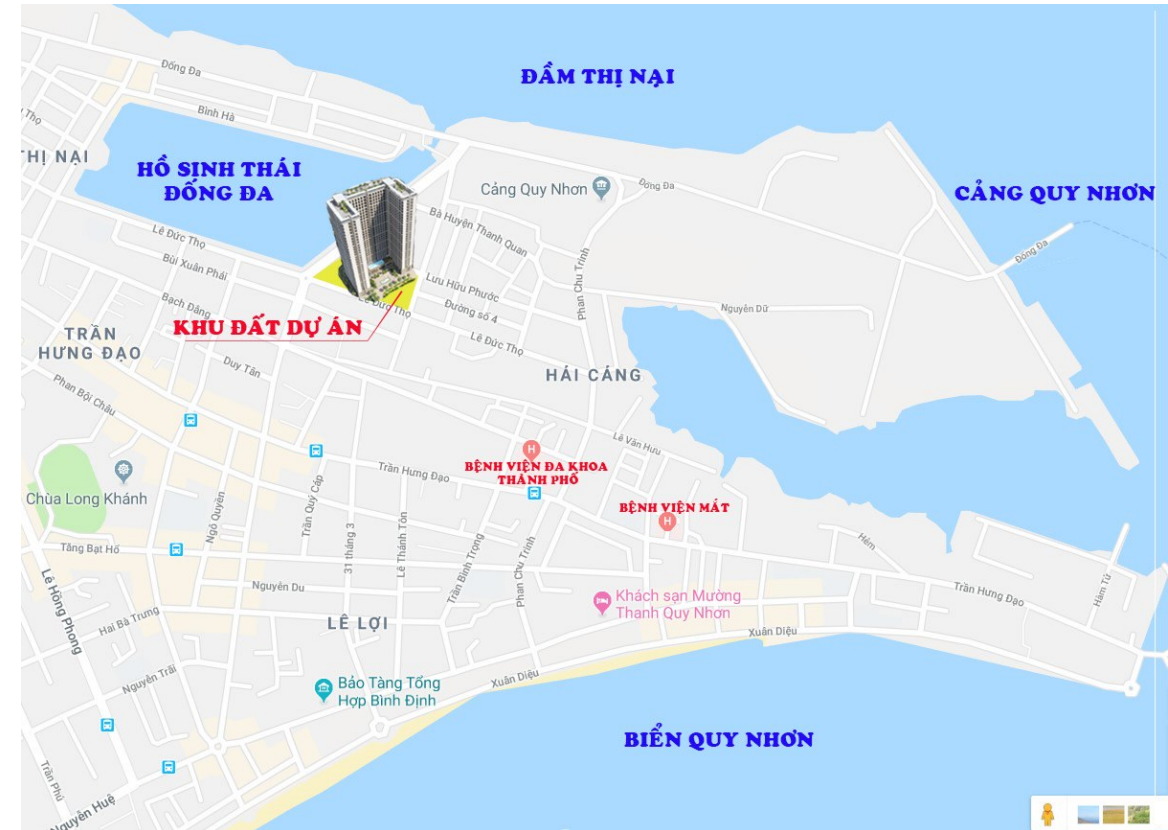
Chúng tôi lưu ý việc PTB có nguồn gỗ nguyên liệu đạt chứng nhận chuỗi hành trình sản phẩm FSC – Coc chứng chỉ cho doanh nghiệp chứng minh được nguồn gốc sản phẩm gỗ, là một lợi thế cho xuất khẩu sang Mỹ, EU, ứng biến với các điều tra về nguồn gốc, bán phá giá. Đồng thời, theo PTB ghi nhận việc khách hàng của dòng sản phẩm nhà bếp chuyển dịch từ TQ đổ về Việt Nam với những đơn hàng rất lớn, Phú Tài đã có nhà máy chế biến gỗ nguyên liệu quy mô đủ lớn để cho nhà máy chế biến sâu thành sản phẩm nội thất, đặc biệt là nhà bếp, **từ cuối 2020, và trong suốt 2021 PTB sẽ đưa vào nhà máy chế biến gỗ nội thất 5.2ha, chúng tôi kì vọng sẽ đóng góp lớn vào KQKD từ 2021**

PTB : TÍN HIỆU TÍCH CỰC NHƯ KÌ VỌNG

Mảng bất động sản ghi nhận lợi nhuận trong 2021, góp đáng kể vào tăng trưởng.

- Dự án Phu Tai Residence có vị trí thuận lợi ngay cạnh Hồ sinh thái, gần biển, sát cảng Quy Nhơn, cách sân bay Phú Cát 30' di chuyển. Có 622 căn hộ với 12 căn hộ thương mại.
- Tổng vốn đầu tư 900 tỷ đồng.
- **Chúng tôi đánh giá cao dự án vì vị trí thuận lợi và giá bán tham khảo đang rất cạnh tranh.**
- **Dự án Phu Tai Residence đã cắt nóc vào tháng 10/2020, có thể ghi nhận kết quả kinh doanh ngay nửa đầu năm 2021 khoảng 100 tỷ, tương ứng 50% và phần còn lại ghi nhận trong 2022.**
- Ngoài ra mới đây liên doanh PTB với Kho Bãi Nhơn Tân đã được chấp thuận chủ trương đầu tư dự án Khu đô thị Long Vân 4 với quy mô 32ha. Trong liên doanh PTB nắm 85% tỷ lệ lợi ích. Chúng tôi sẽ cập nhật khi có thông tin thêm.

Hình 4: Vị trí dự án Phu Tai Residence



Nguồn: PTB, Rong Viet tổng hợp

PTB : TÍN HIỆU TÍCH CỰC NHƯ KÌ VỌNG

Hình 5: Kế hoạch các mảng năm 2021 của PTB

	2019	2020	2021(KH)	%yoy 20-21	Cơ sở kì vọng
Doanh thu	5,577.4	5,661.3	7,000	23.6%	
• Mảng đá	1,496.0	1,443.1	1,628.0	12.8%	Mảng đá phục hồi sau đáy 2020 theo ngành bất động sản
• Mảng gỗ	2,090.6	3,010.4	3,494.0	16.1%	Mảng gỗ còn nhiều dư địa với việc nhu cầu cao, xuất khẩu gỗ toàn quốc tốt, PTB mở rộng công suất
• Mảng ô tô	1,949.0	1,149.2	1,228.0	6.9%	Mảng ô tô phục hồi từ nền thấp năm 2020
• Mảng bất động sản			628		Mảng bất động sản đã mở bán ghi nhận doanh thu từ 2021
• Khác	41.8	58.6	22.0		
Lợi nhuận	542.77	463.2	650	40.3%	
• Mảng đá	355.3	237.4	264.1	11.2%	Mảng gỗ đặt kế hoạch thận trọng trên mức biên lợi nhuận tương đương 2020
• Mảng gỗ	150.4	222.9	257.5	15.5%	Mảng đá duy trì ổn định
• Mảng ô tô	37	-2.5	17.1		Mảng bất động sản đóng góp một nửa trong tổng tăng trưởng.
• Mảng bất động sản			103		
• Khác	0.07	5.4	8.2		

Nguồn: PTB, Rong Việt tổng hợp

PTB : TÍN HIỆU TÍCH CỰC NHƯ KÌ VỌNG

Trong 2021 chúng tôi đánh giá hầu hết các mảng đều có sự cải thiện và triển vọng hơn so với năm 2020, gồm:

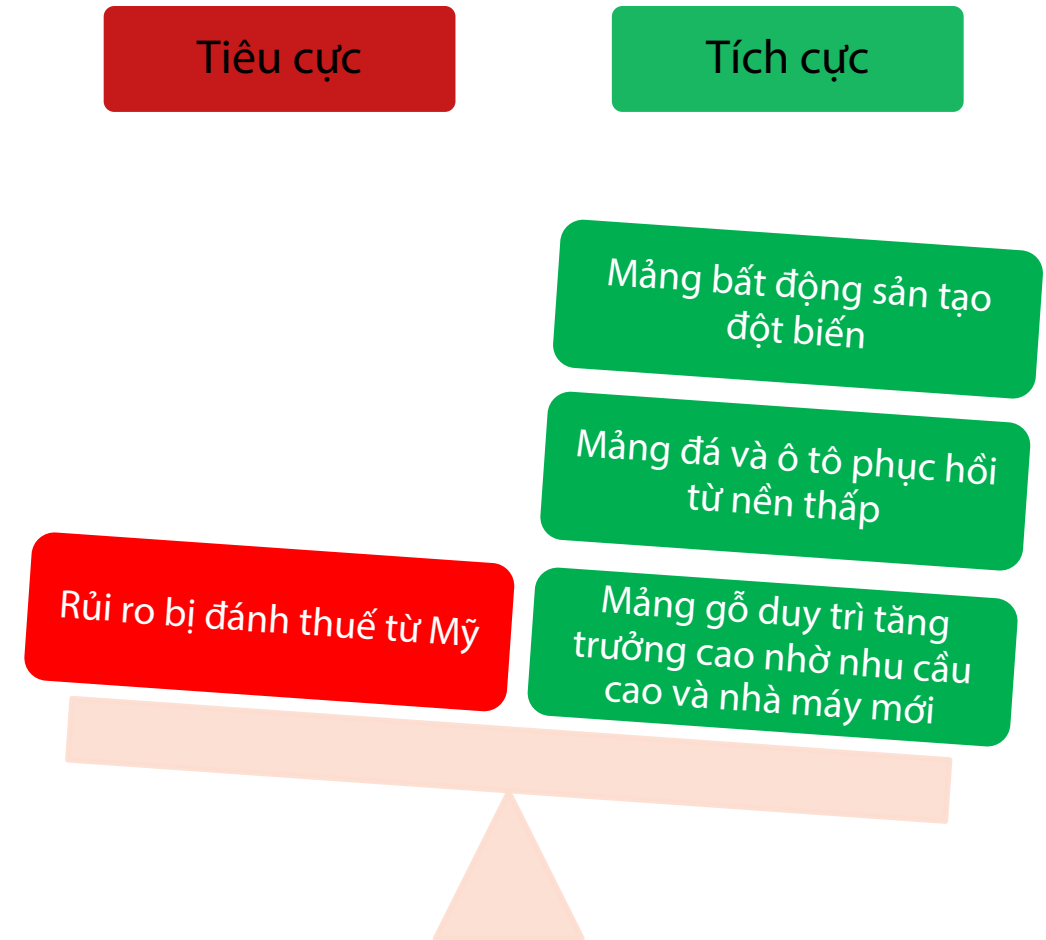
- Mảng đá phục hồi từ nền tảng thấp
- Mảng ô tô không còn ảnh hưởng Covid và có nhiều dấu hiệu phục hồi
- Mảng gỗ triển vọng sáng với nhờ nhà máy mới
- Mảng bất động sản tạo đột biến

Chúng tôi kì vọng lợi nhuận ròng ước đạt 576 tỷ đồng tăng 48.1%yoy, EPS ~ 11.800 đ

Giá mục tiêu: 106.200 đ (+28.3%)

Giá thị trường: 82.800 (17/03/2020)

Khuyến nghị: MUA



PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Hoàng Thạch Lâm
Head of Retail Research
lan.ht@vdsc.com.vn
+ 84 28 62992006 (1336)

Trương Đắc Nguyên
Supervisor
nguyen.td@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1254)

Nguyễn Quốc Bảo
Executive
bao.nq@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1253)

Nguyễn Huy Phương
Executive
phuong.nh@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1241)

Phạm Thu Hà Phương
Executive
phuong1.pth@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu
Executive
Hieu.nm@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1295)

**HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH**

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

- +84 28 6299 2006
- +84 28 6299 7986
- info@vdsc.com.vn
- www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

- +84 24 6288 2006
- +84 24 6288 2008
- info@vdsc.com.vn
- www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP. Nha Trang, Khánh Hòa

- +84 258 3820 006
- +84 258 3820 008
- info@vdsc.com.vn
- www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CÁN THƠ

95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An,
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

- +84 292 381 7578
- +84 292 381 8387
- info@vdsc.com.vn
- www.vdsc.com.vn

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Ròng Việt tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Ròng Việt thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

*Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Ròng Việt. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Ròng Việt đều trái luật, **Bản quyền thuộc Ròng Việt, 2021.***