



FLASH NOTE | PTB – CẢI THIỆN KQKD TRONG QUÝ 3 NHỜ MẢNG GỖ

Earnings Note (04/11/2020)

Trương Đắc Nguyên – Tư vấn Cá nhân

PTB : CẢI THIỆN KQKD TRONG QUÝ 3 NHỜ MẢNG GỖ

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ✓ **Kết quả kinh doanh cải thiện trong quý 3 sau ảnh hưởng bởi dịch bệnh.** Doanh thu 1,448 tỷ đồng tăng trưởng 11%yoy, lợi nhuận ròng đạt 100 tỷ đồng giảm 12%yoy nhưng so với quý 1 và quý 2020 thì đây là quý PTB đã cải thiện về lợi nhuận.
- ✓ **Mảng gỗ đóng góp chính trong kết quả kinh doanh của PTB.** Mảng gỗ chiếm 48.1% lợi nhuận trước thuế của PTB trong 9 tháng 2020.
- ✓ **Mảng gỗ tăng trưởng bùng nổ, đạt doanh thu lợi nhuận cao nhất từ trước tới nay.** Doanh thu tăng trưởng mạnh mẽ 87%yoy đạt 832.1 tỷ đồng, đồng thời biên lợi nhuận gộp của mảng gỗ có sự cải thiện mạnh mẽ lên 23.8% trong quý 3/2020.
- ✓ **Mảng đá ổn định doanh thu, biên lợi nhuận gộp giảm vì chiếu khấu giải phóng hàng giai đoạn Covid.**
- ✓ **Chúng tôi đánh giá tích cực đối với cổ phiếu PTB trong 2021.** Chúng tôi kỳ vọng mảng gỗ của PTB tiếp tục phát triển tốt và đóng góp đáng kể hơn vào cơ cấu lợi nhuận của PTB, tạo ra con số tăng trưởng trong năm 2021

Giá mục tiêu: 62.400 đ (+20%)

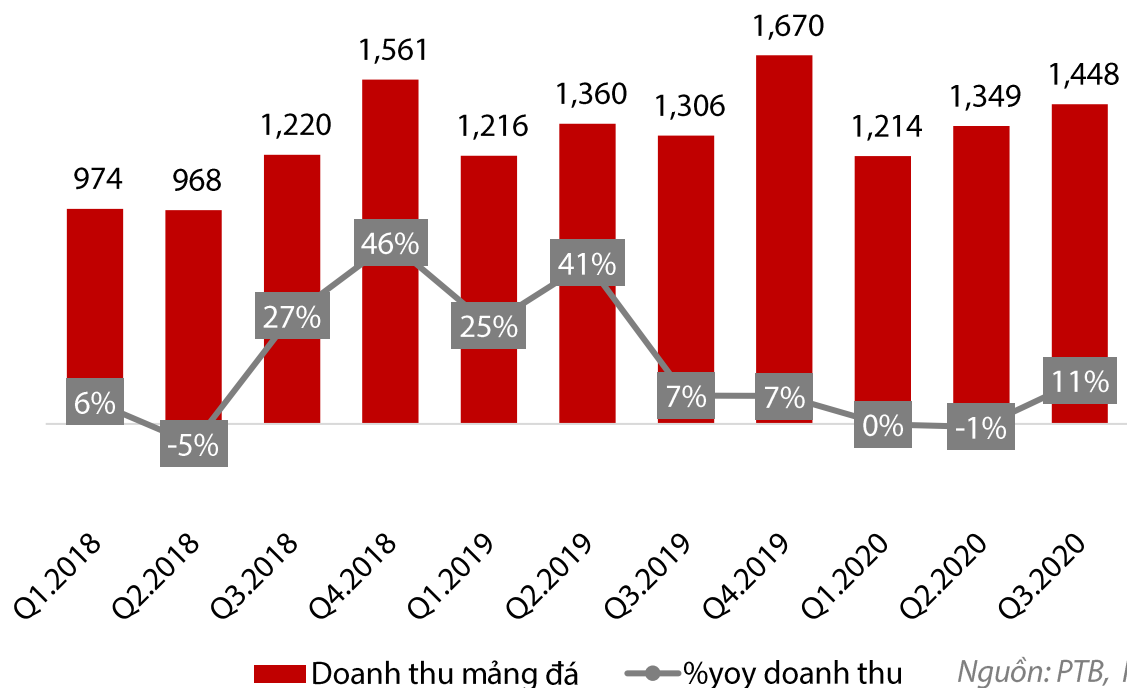
Giá thị trường: 52.4 (03/11/2020)

Khuyến nghị: MUA

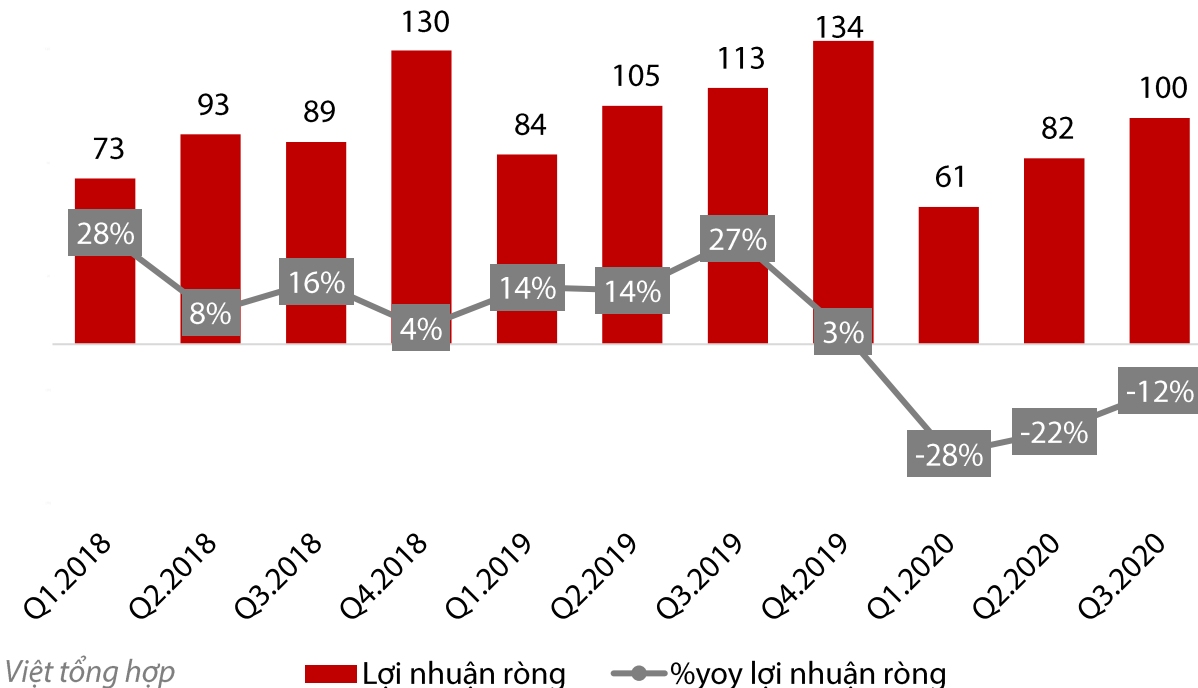
PTB : CẢI THIỆN KQKD TRONG QUÝ 3 NHỜ MẢNG GỖ

Kết quả kinh doanh cải thiện trong quý 3 sau ảnh hưởng bởi dịch bệnh

Hình 1: Doanh thu của PTB (tỷ đồng)



Hình 2: Lợi nhuận ròng của PTB (tỷ đồng)



Quý 3 2020 PTB đạt doanh thu 1,448 tỷ đồng tăng trưởng 11%yoy, lợi nhuận ròng đạt 100 tỷ đồng giảm 12%yoy. Lợi nhuận ròng giảm so với cùng kỳ nhưng so với quý 1 và quý 2020 cùng chịu ảnh hưởng của dịch bệnh thì đây là quý PTB đã cải thiện về lợi nhuận. Đặc biệt chúng tôi lưu ý rằng vụ cháy nhà máy trong tháng 8 không ảnh hưởng đáng kể tới hoạt động của PTB và không tác động nhiều tới KQKD trong quý 3, vấn đề này chúng tôi đã nhận định từ báo cáo nhanh [PTB : ĐÁNH GIÁ ẢNH HƯỞNG TỪ SỰ KIỆN CHÁY XÍ NGHIỆP](#)

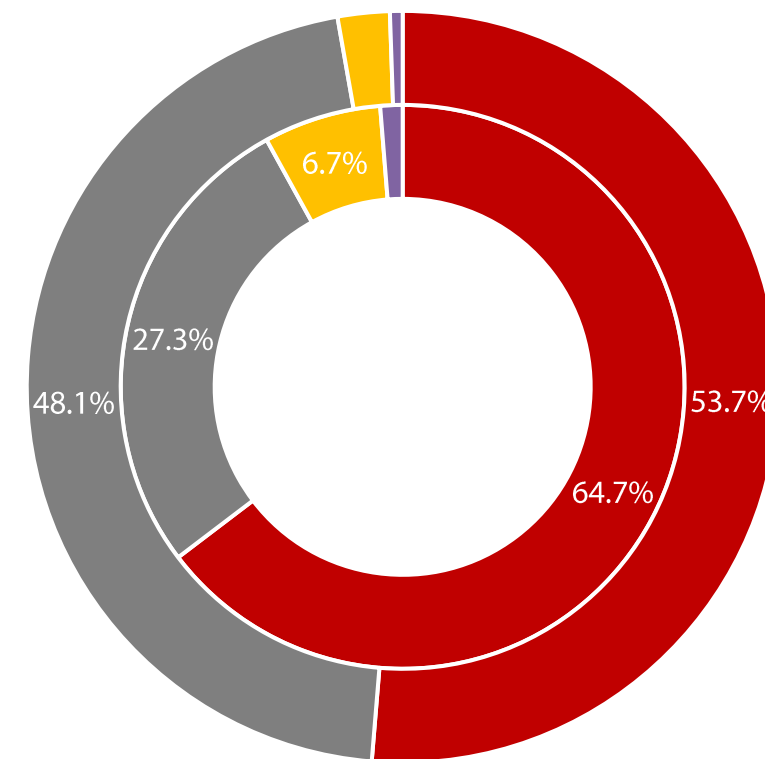
PTB : CẢI THIỆN KQKD TRONG QUÝ 3 NHỜ MẢNG GỖ

Mảng gỗ đóng góp chính cho sự phục hồi lợi nhuận của PTB

Đóng góp chính cho sự phục hồi lợi nhuận của PTB trong quý 3 đến từ mảng gỗ. Mảng gỗ chiếm 48.1% lợi nhuận trước thuế của PTB trong 9 tháng 2020, cao hơn đáng kể so với mức tỷ trọng 27.3% năm 2019.

Cùng với đó mảng đá đã giảm tỷ trọng từ mức 64.7% về 53.7% do mảng đá có tăng trưởng âm khi ngành xây dựng bị đình trệ bởi tác động của dịch bệnh.

Hình 3: Cơ cấu lợi nhuận trước thuế của PTB



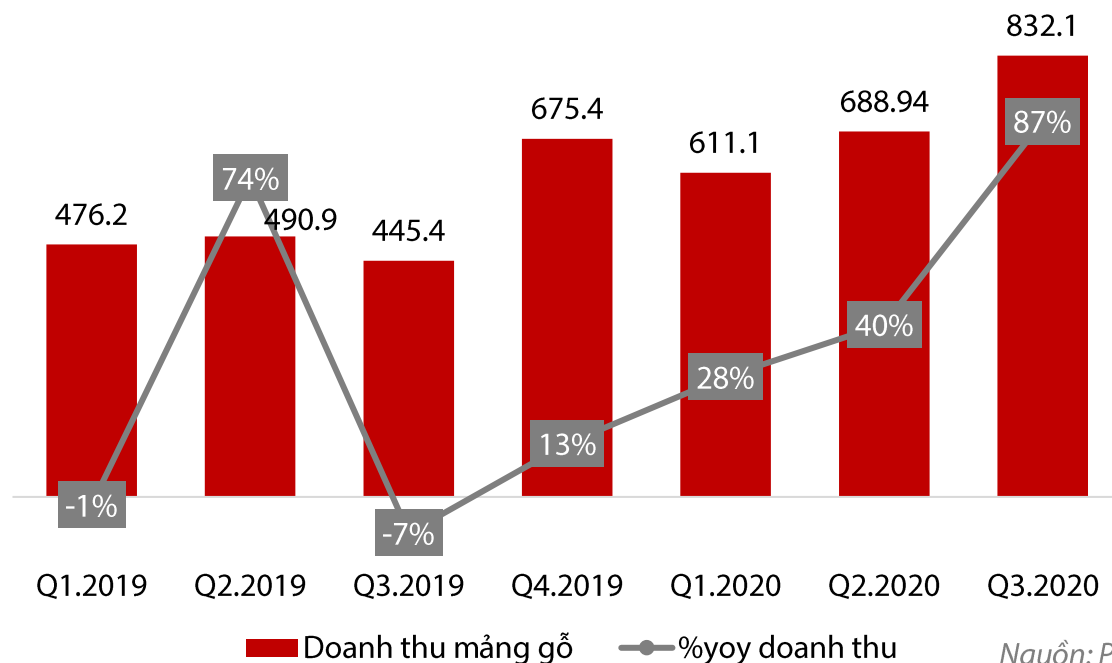
■ Mảng đá ■ Mảng xe ô tô ■ Mảng gỗ ■ Khác

Nguồn: PTB, Rong Việt tổng hợp

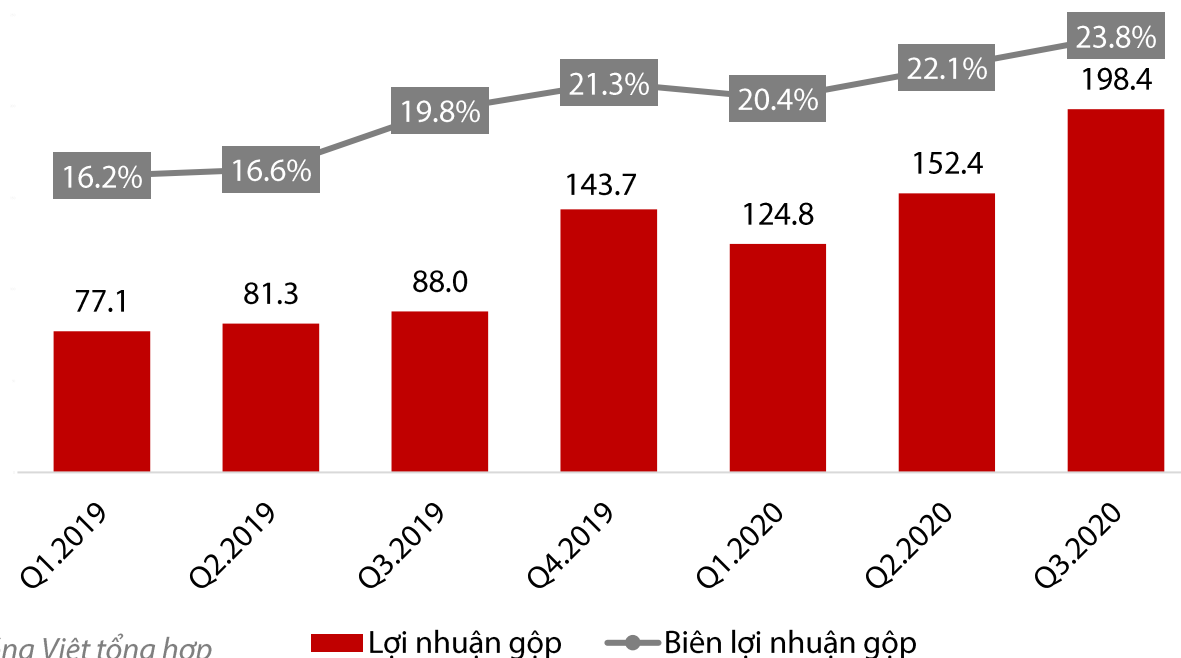
PTB : CẢI THIỆN KQKD TRONG QUÝ 3 NHỜ MẢNG GỖ

Mảng gỗ tăng trưởng bùng nổ, đạt doanh thu lợi nhuận cao nhất từ trước tới nay

Hình 4: Doanh thu của mảng gỗ PTB



Hình 5: Lợi nhuận và biên lợi nhuận gộp

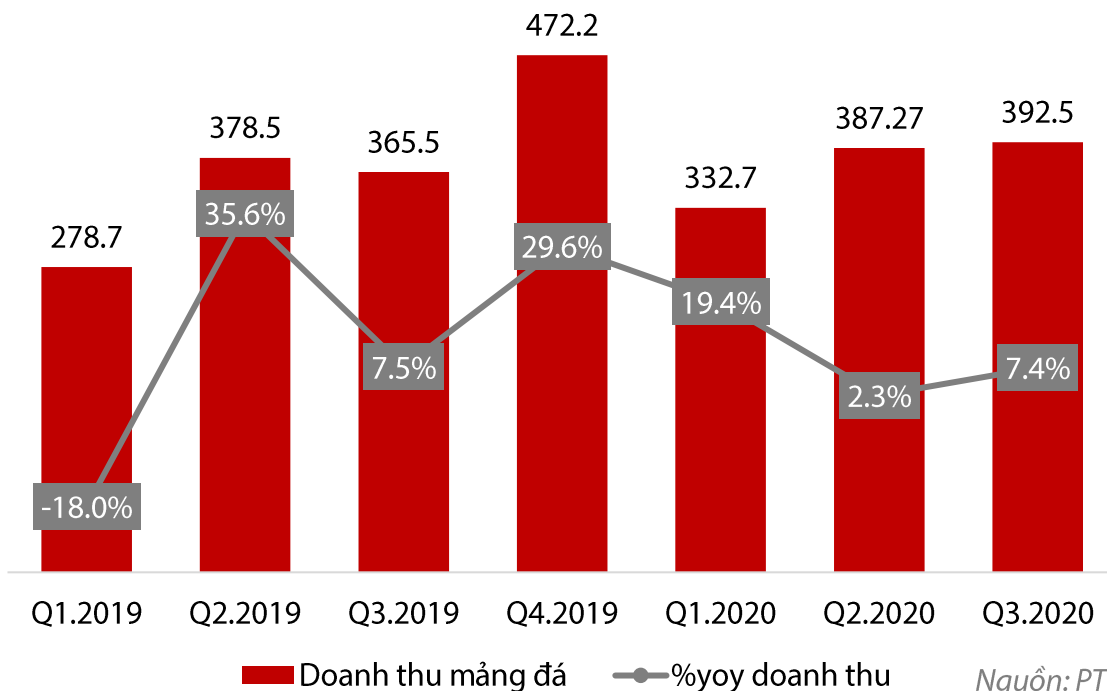


Doanh thu mảng gỗ trong Q3 có tăng trưởng mạnh mẽ 87%yoy đạt 832.1 tỷ đồng, đây cũng là doanh thu từ mảng gỗ cao kỷ lục của PTB từ trước tới nay. Đồng thời biên lợi nhuận gộp của mảng gỗ cũng có sự cải thiện mạnh mẽ từ mức 16%-17% tăng lên 23.8% trong quý 3/2020, qua đó giúp cho lợi nhuận gộp trong riêng quý 3 đạt 198.4 tỷ đồng, tăng trưởng 125.4%yoy. Lợi nhuận trước thuế mảng gỗ trong 9 tháng đạt 152 tỷ đồng tăng 73%yoy, điều này đúng với kỳ vọng của chúng tôi như đã đề cập trong [các báo cáo trước](#).

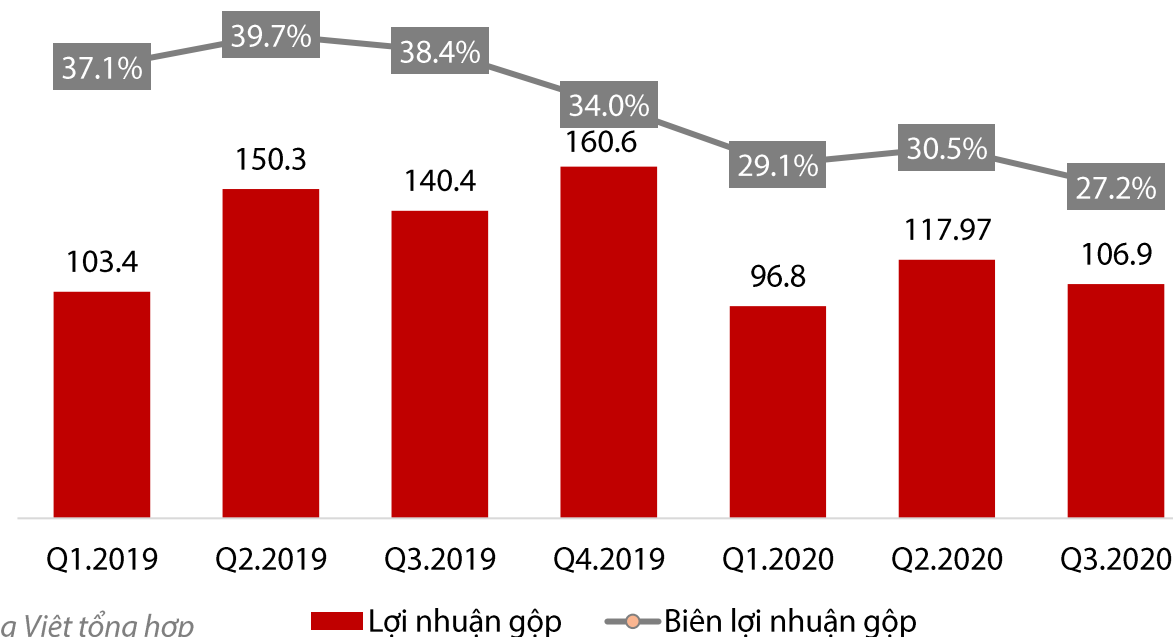
PTB : CẢI THIỆN KQKD TRONG QUÝ 3 NHỜ MẢNG GỖ

Mảng đá ổn định doanh thu, biên lợi nhuận gộp giảm vì chiết khấu giải phóng hàng giai đoạn Covid

Hình 3: Doanh thu của mảng đá



Hình 4: Lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận gộp mảng đá



Doanh thu mảng đá trong quý 3 tăng trưởng nhẹ 7.4% tuy nhiên biên lợi nhuận gộp của mảng đá tiếp tục giảm xuống mức 27.2% (thấp hơn so với mức 34%-40% trong năm 2019. Điều này đến từ việc PTB phải tiếp tục tăng chiết khấu để giải phóng hàng tồn kho trong bối cảnh nhu cầu thấp bởi ảnh hưởng của dịch bệnh Covid-19.

PTB : CẢI THIỆN KQKD TRONG QUÝ 3 NHỜ MẢNG GỖ

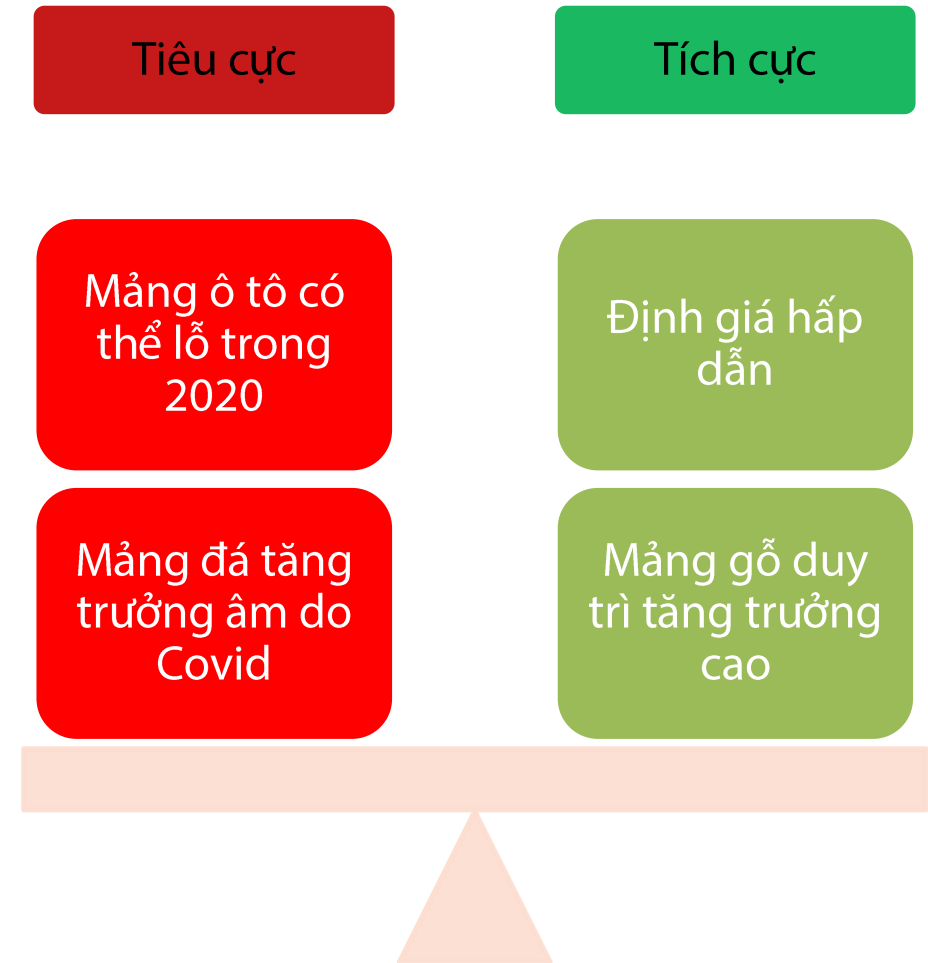
Trong 2020 chúng tôi đánh giá mảng Đá sẽ giảm 30%yoy lợi nhuận trước thuế, mảng gỗ sẽ có tăng trưởng tốt 50%yoy lợi nhuận trước thuế bù đắp lại, mảng ô tô lỗ nhưng đóng góp nhỏ. Sang 2021 mảng gỗ của PTB tiếp tục phát triển tốt và đóng góp đáng kể hơn vào cơ cấu lợi nhuận của PTB, tạo ra con số tăng trưởng trong năm 2021, chúng tôi đánh giá tích cực đối với cổ phiếu PTB.

Tổng lợi nhuận trước thuế năm 2020 ước đạt 466 tỷ đồng. Lợi nhuận ròng ước đạt 367 tỷ đồng giảm 15.6%, EPS ~ 7.800 đ,

Giá mục tiêu: 62.400 đ (+20%)

Giá thị trường: 52.4 (03/11/2020)

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, 2020.***