

# BÁO CÁO NGẮN

## Công ty Cổ phần Phú Tài (PTB)

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

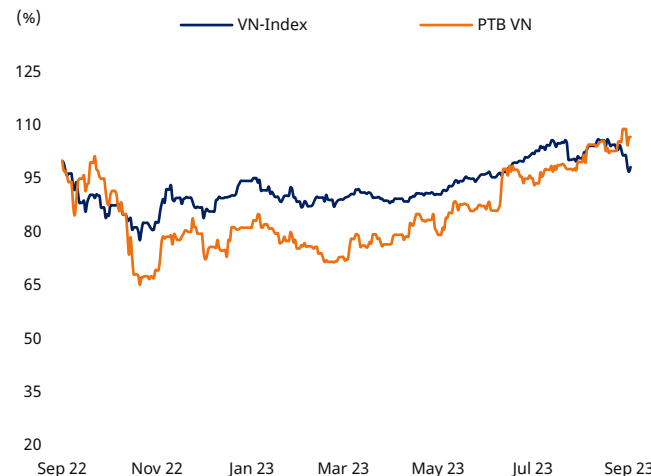
Giá đóng cửa (27/09/2023)	59.000
Giá mục tiêu (12 tháng)	68.500
Lợi nhuận kỳ vọng	16,2%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	460
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-5,6%
P/E (23F, x)	8,7
Vốn hoá (tỷ đồng)	3,949

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	67
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	48,5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	19,3
Beta (12M)	1,1
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	33,500
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	60,200

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	6.9	40.9	6.5
Tương đối	10.7	33.5	9.6

### Tiềm năng phát triển

- PTB hoạt động 4 mảng kinh doanh chính là sản xuất và chế biến đồ gỗ, sản xuất đá tự nhiên, kinh doanh phân phối xe Toyota và phát triển bất động sản. Trong đó, doanh thu chính đến từ 2 mảng xuất khẩu gỗ và đá tự nhiên.
- Lũy kế 6T 2023, PTB ghi nhận doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 2883 tỷ đồng (-20% YoY) và 164 tỷ đồng (-46% YoY). Doanh thu sụt giảm chủ yếu do mảng gỗ bị ảnh hưởng bởi khó khăn chung của kinh tế trong và ngoài nước, đặc biệt là thị trường Mỹ (chiếm 70% doanh thu xuất khẩu gỗ). Ngoài ra, lợi nhuận giảm còn do giá vốn bán hàng duy trì cao và chi phí tài chính tăng.
- Theo Tổng cục Hải quan, giá trị xuất khẩu gỗ và các sản phẩm gỗ trong tháng 8 đạt 1,1 tỷ USD, giảm 2% so với tháng 7. Tuy nhiên, giá trị xuất khẩu gỗ trung bình từ tháng 3 mỗi tháng đều đạt trên 1 tỷ USD. Bên cạnh, FED giảm tốc độ tăng lãi suất có tác động tích cực đến thị trường nhà ở tại Mỹ (tháng 8/2023, số lượng nhà ở được cấp phép xây mới đạt 1,5 triệu căn, tăng 6,9% so với tháng trước). Qua đó, kỳ vọng vào sự phục hồi của các đơn hàng gỗ và sản phẩm từ gỗ vào cuối năm 2023 và đầu năm 2024.
- Sau Trung Quốc, Bộ Thương mại Mỹ cũng áp thuế chống bán phá giá đối với sản phẩm đá thạch anh nhập khẩu từ Ấn Độ và Thổ Nhĩ Kỳ. Ngoài ra, nhà máy Thạch anh giai đoạn 2 đi vào hoạt động sẽ giúp nâng tổng công suất hoạt động thiết kế lên 630.000 m2/năm. Do đó, kỳ vọng doanh thu xuất khẩu đá thạch anh sang Mỹ tiếp tục gia tăng tỷ trọng thông qua tệp khách hàng từ các hội chợ thương mại Mỹ.
- Mảng bất động sản và phân phối xe Toyota kỳ vọng phục hồi những tháng cuối năm nhờ: 1) Chính sách giảm 50% lệ phí trước bạ với ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước được thông qua sẽ giúp cho thị trường ô tô sẽ trở lên sôi động hơn trong nửa cuối năm 2023; 2) Những chính sách hỗ trợ thị trường bất động sản sẽ giúp giải quyết vấn đề thanh khoản.
- Dự phóng và định giá: Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu PTB đạt 6.481 tỷ đồng (-5,9% YoY), lãi ròng đạt 460 tỷ đồng (-8,4% YoY): 1) Biên lợi nhuận giảm từ 22,4% xuống còn 21,5% do giá trị đơn hàng gỗ giảm và chi phí sản xuất đá tự nhiên cao 2) Chi phí lãi vay tăng 7,9% do mặt bằng lãi suất vẫn còn cao.
- Chúng tôi ước tính EPS forward 2023 đạt 6.759 đồng/cp, tương ứng mức P/E forward ở mức 8,9 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho PTB: 1) Triển vọng phục hồi xuất khẩu gỗ từ nửa cuối năm 2023. 2) Kỳ vọng thị trường bất động sản trong nước khởi sắc giúp cải thiện doanh thu nội địa.



	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	4,719	5,549	5,601	6,492	6,887	6,481
LNHĐKD	508	622	522	697	745	668
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	10.8	11.2	9.3	10.7	10.8	10.3
Lãi ròng	385	435	359	512	487	460
EPS (VND)	5,679	6,182	5,219	7,523	7,162	6,759
ROE (%)	29.0	25.7	19.3	24.1	19.5	17.6
P/E (x)	7.3	7.7	8.0	9.4	5.9	8.7
P/B (x)	1.8	1.9	1.5	2.1	1.1	1.6
Cổ tức/thị giá (%)	1.1	4.6	3.2	1.9	2.4	3

PTB - Daily 9/27/2023 Open 59.1, HI 59.2, Lo 57.8, Close 59 (0.2%) MA(Close,10) = 58.10, MA1(Close,20) = 57.67, MA2(Close,50) = 55.26, MA3(Close,200) = 46.17



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (27/09/2023)	59,000	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	60,200	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	55,600	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	55,000	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PTB đang có nhịp tích lũy quanh vùng 56.000-60.200 với dòng tiền đang dần cải thiện và luôn nằm trên hỗ trợ MA20 ngày. Kỳ vọng cổ phiếu sẽ vượt qua ngưỡng kháng cự 60.200 và xa hơn ở mốc quanh 64.000-65.000.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.