

BÁO CÁO NHANH

Ngày 20 tháng 04 năm 2021

Chuyên viên phân tích

Hoàng Anh Tuấn

hatuan1@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 (Ext: 7243)

KẾ HOẠCH KINH DOANH 2021

Doanh thu: 7,000 tỷ đồng (+24% yoy)

Lợi nhuận trước thuế: 650 tỷ đồng (+40% yoy)

Mảng gỗ: xuất khẩu gỗ vẫn tiếp tục tăng trưởng mạnh vào thị trường Mỹ với việc các đơn hàng đã được ký đến hết cuối năm 2021 và dự kiến doanh thu mảng gỗ tăng trưởng 18% yoy và LNTT tăng trưởng 11% yoy.

Mảng đá tự nhiên: mặc dù thị trường nội địa đang phục nhưng thị trường xuất khẩu lại gặp nhiều yếu tố khó khăn do tình trạng thiếu container và sự cạnh tranh gay gắt từ Ấn Độ. PTB dự kiến doanh thu mảng đá tăng trưởng 12% yoy và LNTT tăng trưởng 16% yoy. Với nhà máy đá thạch anh nhân tạo, do xây dựng trong thời điểm dịch bệnh cũng như nhu cầu thị trường kỳ vọng sẽ chưa phục hồi mạnh mẽ trong năm 2021, doanh nghiệp chia sẻ nhà máy này sẽ hoạt động ở mức khiêm tốn và chỉ phấn đấu mục tiêu hòa vốn trong năm 2021.

Mảng ô tô: dưới tác động của dịch Covid-19, nhu cầu trong nước suy giảm, đặc biệt trong bối cảnh xe ô tô Toyota đang bị cạnh tranh gay gắt. LNTT theo kế hoạch đạt 17 tỷ đồng.

Mảng bất động sản: công ty kỳ vọng sẽ ghi nhận 90% dự án Phú Tài Residence trong năm 2021 với doanh thu 628 tỷ và lợi nhuận trước thuế 103 tỷ đồng. Dự án dự kiến sẽ được bàn giao từ tháng 7/2021 và sẽ ghi nhận từ H2/2021.

CẬP NHẬT MỘT SỐ THÔNG TIN MỚI

KQKD ước tính quý 1/2021

Doanh thu quý 1/2021 ước đạt 1,408 tỷ đồng (+15% yoy) và LNTT đạt 123 tỷ đồng (+60% yoy). Trong đó: doanh thu mảng đá đạt 301 tỷ (-1% yoy), LNTT đạt 53 tỷ; doanh thu mảng gỗ đạt 837 tỷ (+37% yoy), LNTT đạt 63 tỷ.

Quý 2/2021, công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 1,743 tỷ đồng (+29% yoy) và LNTT đạt 161 tỷ đồng (+49% yoy)

Cổ tức

Đại hội thông qua việc chi trả cổ tức 20% bằng tiền mặt (dự kiến trả trong quý 2-3/2021) cùng với việc thưởng cổ phiếu 5.51% cho cổ đông hiện hữu từ nguồn cổ phiếu quỹ.

PTB trúng thầu dự án Khu đô thị Long Vân 4

Doanh nghiệp chưa có phương án chi tiết triển khai dự án này trong năm 2021.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH

Mảng gỗ

Tăng trưởng doanh thu hàng năm của mảng gỗ đạt 31% CAGR 2016-2020. Việt Nam sẽ dần gia tăng xuất khẩu gỗ vào thị trường Mỹ thay thế cho Trung Quốc cùng với bối cảnh nền kinh tế thế giới bắt đầu phục hồi khỏi ảnh hưởng của COVID-19.

Hiện tại, các nhà máy gỗ của PTB đều đã gần đạt tối đa công suất nhằm phục vụ cho các đơn hàng đã ký kết. Nguồn gỗ trong năm 2020 khoảng 40% nhập khẩu và 60% nội địa. PTB đang nỗ lực tăng tỷ trọng gỗ nội địa có FSC nhằm chủ động nguồn cung.

Mảng đá

Công ty đang có sự dịch chuyển dần sang nhóm các sản phẩm ở giá trị cao (đá thạch anh nhân tạo) nhằm phục vụ đối tượng khách hàng nội thất cao cấp với biên lợi nhuận cao hơn và nhằm mục đích đa dạng hóa sản phẩm của mình.

Mảng bất động sản

Hiện tại, liên doanh của CTCP Phú Tài – Nhơn Tân là nhà đầu tư duy nhất vượt qua đánh giá sơ bộ của Dự án khu đô thị Long Vân 4. Dự án có vị trí tại phường Bùi Thị Xuân, TP Quy Nhơn, tỉnh Bình Định với quy mô 32 ha và tổng mức đầu tư tối thiểu là 2,200 tỷ đồng.

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Chúng tôi đánh giá cao khả năng hoàn thành và nhiều khả năng vượt kế hoạch kinh doanh 2021 của PTB dựa trên việc kế hoạch được xây dựng trên kịch bản thận trọng. Chúng tôi kỳ vọng PTB có thể vượt hơn kế hoạch với mảng gỗ. Đặc biệt khi giá trị xuất khẩu sản phẩm gỗ của Việt Nam vẫn tăng trưởng mạnh (+57% yoy) trong bối cảnh các nhà sản xuất phải giãn đơn hàng trong quý 1/2021 do giá cước vận chuyển tăng cao. Do đó, nhiều khả năng xuất khẩu sản phẩm gỗ của Việt Nam sẽ tăng mạnh trong các quý sau.

Chúng tôi giữ dự phóng LNTT của doanh nghiệp đạt 700 tỷ đồng năm 2021 tương ứng mức P/E forward của PTB là 7.3, phù hợp với mức trung vị P/E quá khứ của doanh nghiệp và ngành. Chúng tôi tiếp tục giữ mức định giá của PTB là 85,000 đồng/cp và hạ khuyến nghị trước đó từ **Mua** xuống **Nắm Giữ** với PTB.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng
Trưởng phòng Phân tích
Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Lê Đức Quang
Trưởng nhóm Phân tích Ngành
Doanh nghiệp
ldquang@vcbs.com.vn

Hoàng Anh Tuấn
Chuyên viên phân tích
hatuan1@vcbs.com.vn