

Công ty Cổ phần Phú Tài (PTB)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

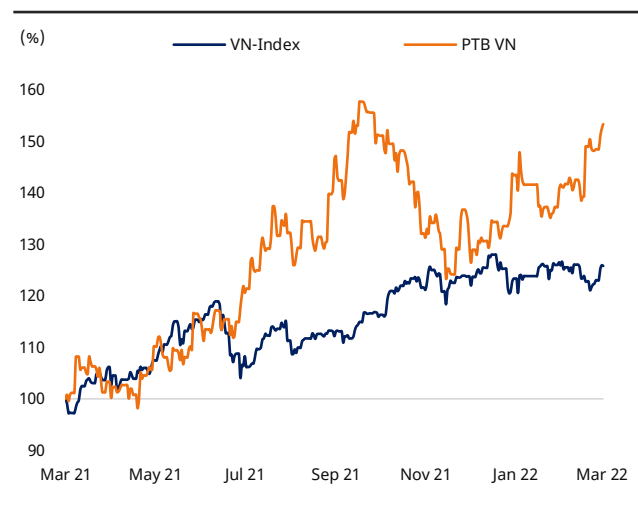
Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (23/03/2022)	116,200
Giá mục tiêu (12 tháng)	140,200
Lợi nhuận kỳ vọng	20.7%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	649
Tăng trưởng EPS (22F, %)	26.6
P/E (22F, x)	8.8

Vốn hoá (tỷ đồng)	5,647		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	49		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	45.8		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	20.4		
Beta (12M)	0.7		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	68,000		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	120,900		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	11.1	6.5	52.3
Tương đối	11.1	-4.7	26.4

Tăng tốc trở lại

- Năm 2021, doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 6.495 tỷ và 512 tỷ đồng, tăng 15,9% và 42,8% cùng kỳ nhờ: 1) mảng kinh doanh chế biến gỗ đạt 3.437 tỷ đồng, tăng 15% cùng kỳ nhờ xuất khẩu khá tích cực; 2) mảng đá xây dựng, ốp lát chỉ tăng nhẹ 0,7% cùng kỳ, đạt 1.446 tỷ đồng doanh thu; 3) khó khăn dịch Covid đã khiến mảng bán và dịch vụ xe ô tô Toyota chỉ đạt 1,011 tỷ đồng, giảm 3,8% cùng kỳ; 4) mảng bất động sản đóng góp mới 521 tỷ đồng từ dự án Phú Tài Residence.
- Dự án Phú Tài Residence với quy mô dự án ở mức 622 căn hộ và 12 căn hộ thương mại đã đóng góp doanh thu từ quý 4/2021, và kỳ vọng đóng góp doanh thu và lợi nhuận phần còn lại trong năm 2022.
- PTB tiếp tục có những dự án để thúc đẩy tăng trưởng trong tương lai:
 - Mảng xuất khẩu gỗ duy trì sức tăng trưởng cao năm 2022 với lợi thế từ thuế nhập khẩu ở mức thấp hơn hàng Trung Quốc xuất sang Mỹ. Ngoài ra, dự án đồ gỗ nội thất tại Phù Cát, Bình Định hoạt động từ quý 2/2021, nâng tổng công suất thiết kế lên 84.050 m3/năm. Trong tương lai, PTB đang tiếp tục đầu tư nhà máy Phù Cát số 3 có thể đi vào hoạt động vào đầu năm 2023 nâng tổng công suất thiết kế lên thêm 21%, đạt 102.050 m3/năm.
 - Dự án Nhà máy chế biến nguyên liệu đá thạch anh với quy mô dự án 65.000 tấn bột thạch anh/năm (tương đương 46.500m3 bột thạch anh/năm). Dự án dự kiến hoàn thành và đi vào hoạt động trong quý II/2022.
- Năm 2022, doanh thu và lãi ròng của cổ đông công ty mẹ dự báo đạt 7.655 tỷ và 649 tỷ đồng, lần lượt tăng 17,9% và 26,7% YoY: 1) doanh thu mảng gỗ kỳ vọng tăng trưởng 22% cùng kỳ, đạt 4.193 tỷ đồng nhờ sự tích cực mảng kinh doanh online và xuất khẩu; 2) mảng bất động sản đạt 733 tỷ đồng doanh thu, tăng 43%; 3) mảng đá và ô tô kỳ vọng doanh thu thu tăng 8% và 6%YoY.
- EPS forward năm 2021 ước đạt 13.349 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 8,7 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực dành cho PTB nhờ các yếu tố: 1) đóng góp tiếp tục từ mảng bất động sản; 2) sự phục hồi của mảng ô tô và đá, đi kèm sự phục hồi kinh tế; 3) mảng gỗ kỳ vọng sẽ duy trì nhịp tăng trưởng mạnh, dẫn dắt tăng trưởng PTB trong những năm tới.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	3,971	4,719	5,549	5,601	6,490	7,655
LNHĐKD	420	508	622	522	697	812
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	10.6	10.8	11.2	9.3	10.7	10.6
Lãi ròng	345	385	435	359	512	649
EPS (VND)	7,389	7,951	8,655	7,306	10,541	13,349
ROE (%)	38.0	29.0	25.7	19.3	24.1	25.5
P/E (x)	9.9	7.3	7.7	8.0	9.4	8.7
P/B (x)	3.3	1.8	1.9	1.5	2.1	2.2
Cổ tức/thị giá (%)	0.6	1.1	4.6	3.2	1.9	1.7



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+7 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (23/03/2022)	116,200 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	120,000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	114,000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PTB đang dịch chuyển trong kênh xu hướng tăng trung hạn để hướng đến ngưỡng cản quan trọng quanh 120.000 đ/cp, cũng là vùng đỉnh lịch sử.
- Nếu vượt qua ngưỡng cản này, PTB sẽ có nhiều cơ hội bứt phá với khoảng giá trên sẽ rộng.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.