



CẬP NHẬT KQKD Q3.2023

PTB - CTCP Phú Tài

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

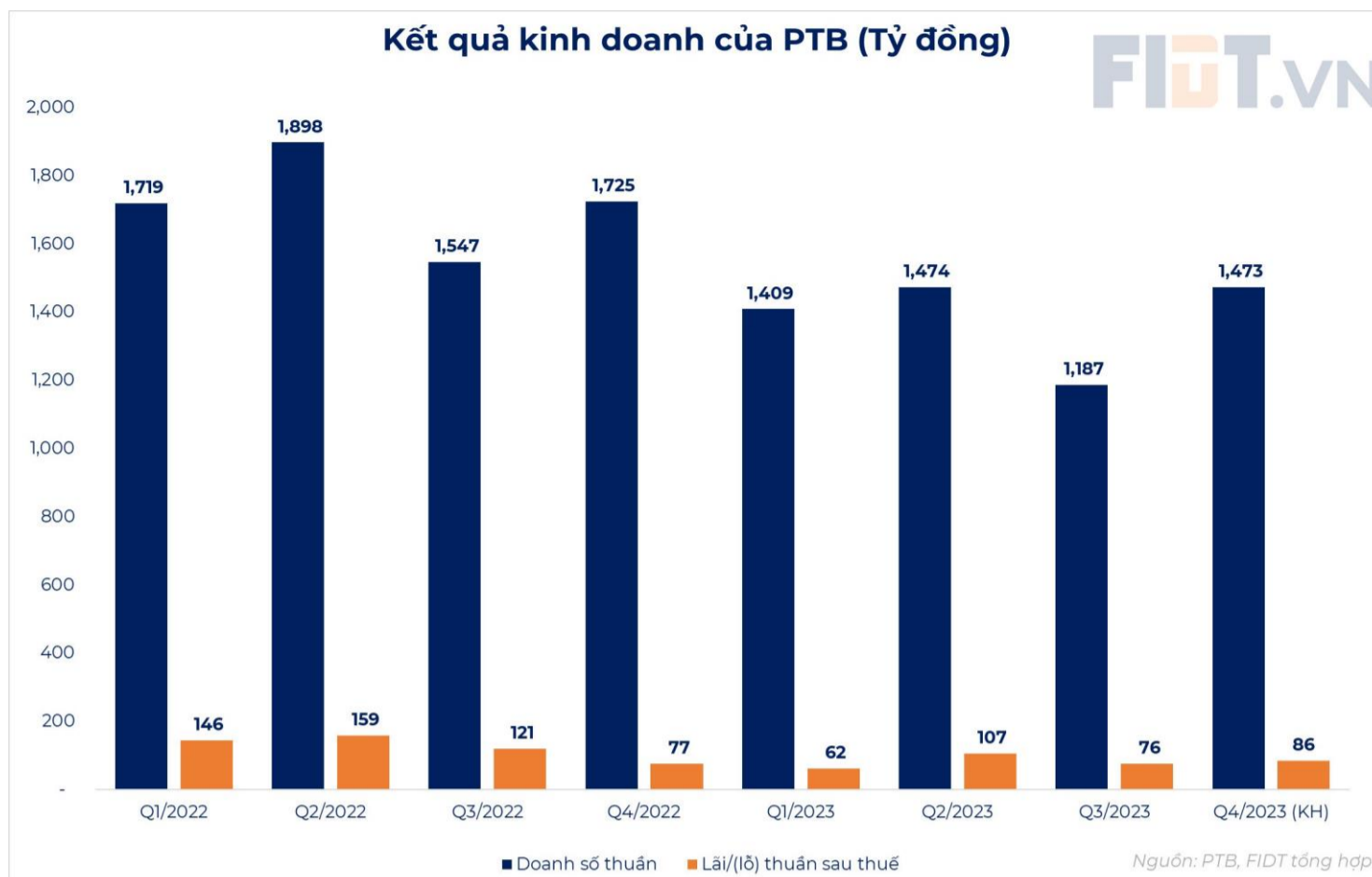
Phòng Nghiên cứu và Phân tích
Công ty CP FIDT

Website: Fidt.vn

Phone: 02.888.935.79

Email: support@fidt.vn

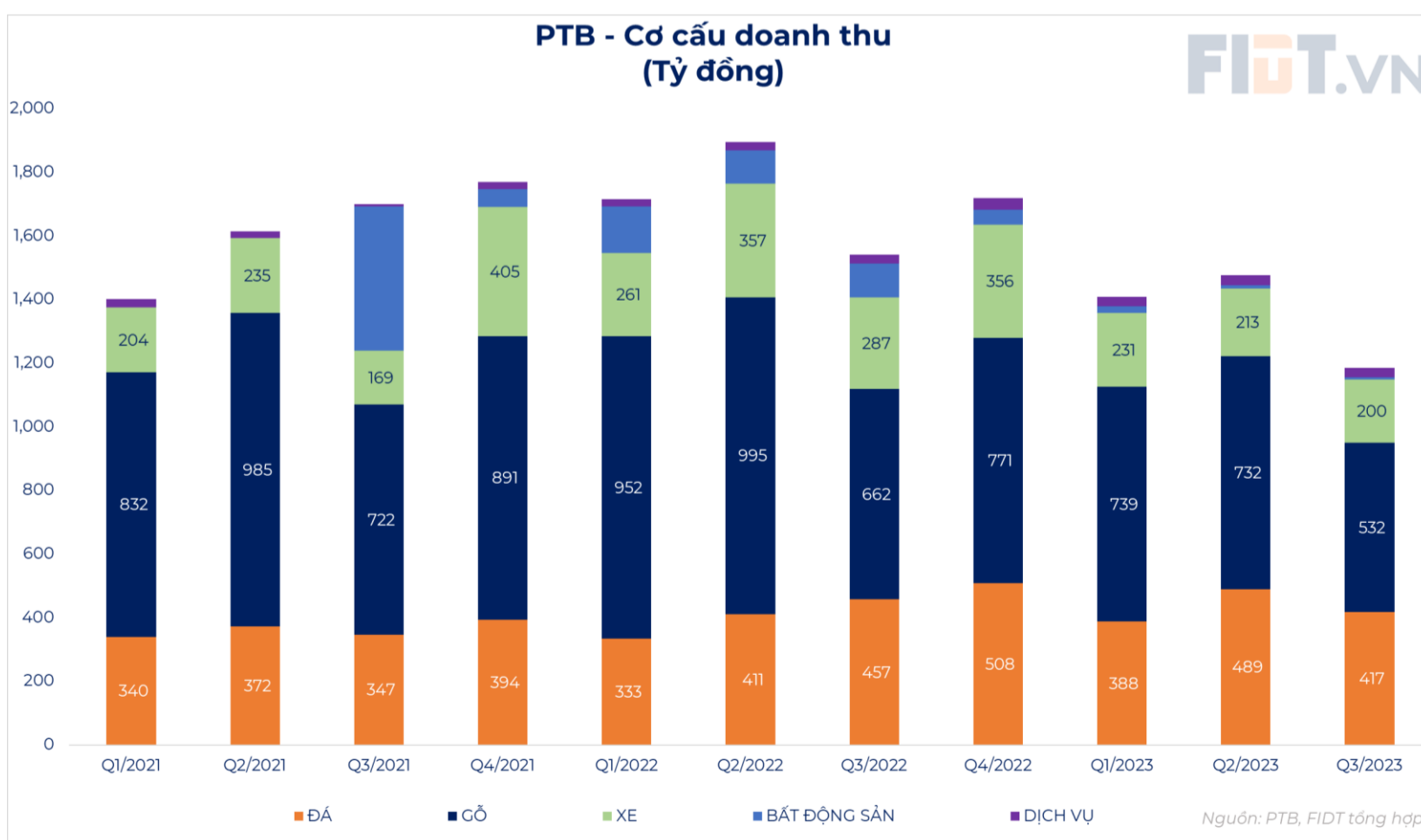
KẾT QUẢ KINH DOANH GHI NHẬN GIẢM TRONG QUÝ 3/2023



Quý 3/2023, PTB ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,187 tỷ đồng, giảm 23% so với cùng kỳ năm ngoái. Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp trong kỳ đều được tiết giảm lần lượt 30% và 21% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên, doanh nghiệp lại ghi nhận lỗ khác 6 tỷ trong khi cùng kỳ lãi 19 tỷ đồng. Kết quả, lợi nhuận sau thuế quý 3/2023 ghi nhận 76 tỷ đồng, giảm 36% so với quý 3/2022. Đà giảm của quý 3 đến từ khó khăn của thị trường bất động sản trong nước cũng như thị trường Mỹ - thị trường chính của PTB. Lũy kế 9 tháng đầu năm, PTB ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,071 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 242 tỷ đồng, lần lượt giảm 21% và 43% so với cùng kỳ năm ngoái.

Năm 2023, Phú Tài lên kế hoạch doanh thu đạt 7,000 tỷ đồng, gần như đi ngang nhưng chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế lại giảm 19% so với thực hiện năm ngoái xuống 500 tỷ đồng. Với kết quả đạt được, Phú Tài mới thực hiện 59% kế hoạch cả năm để ra.

Riêng trong quý 4, Phú Tài đặt mục tiêu doanh thu 1,473 tỷ đồng, giảm 15% so với cùng kỳ năm ngoái và lợi nhuận trước thuế khoảng 107 tỷ đồng, tăng 19% so với quý 4/2022, chúng tôi đánh giá đây là kế hoạch khả thi cho doanh nghiệp trong quý 4.



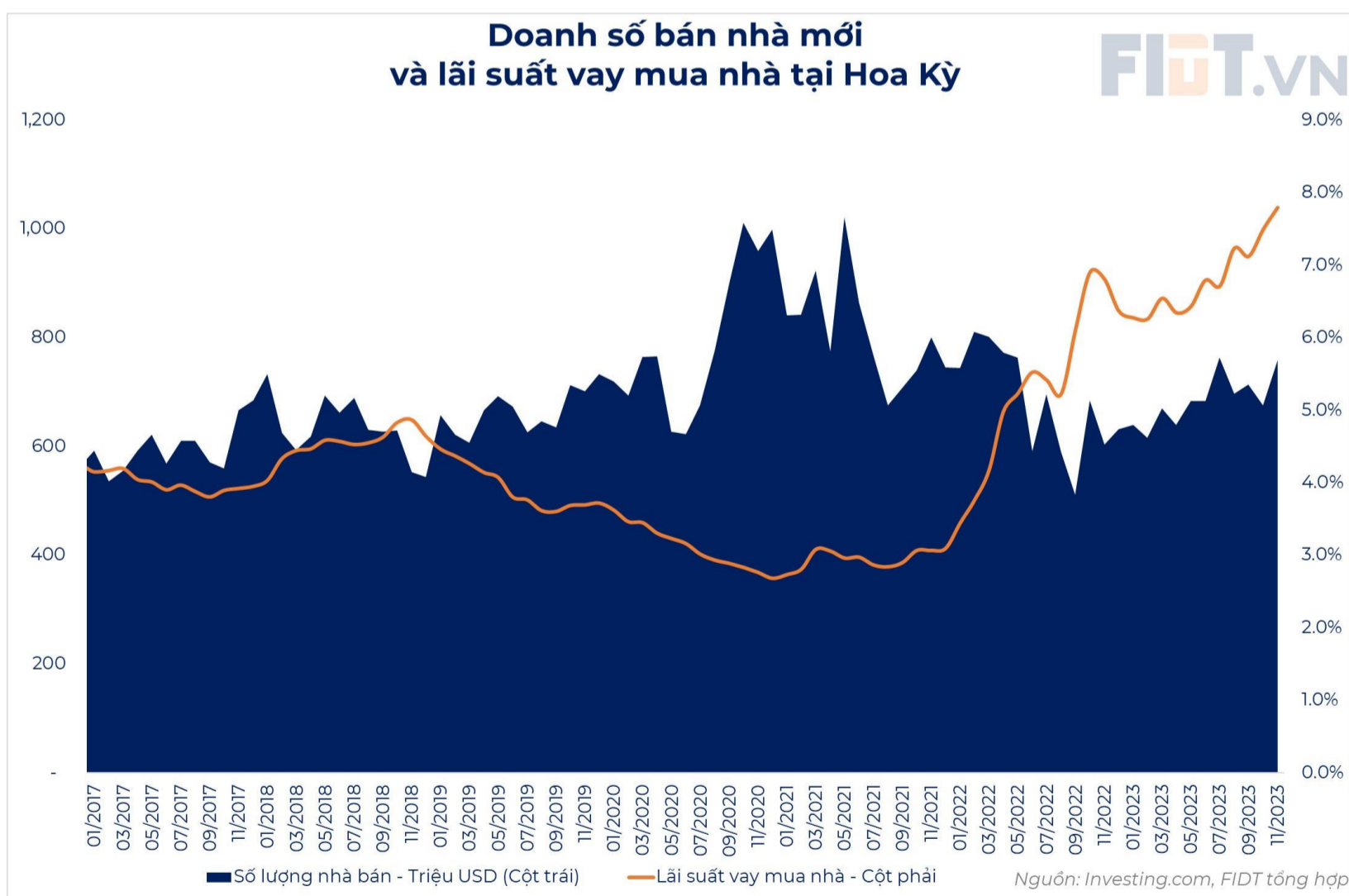
Quý 3/2023, các mảng kinh doanh của PTB đều ghi nhận giảm so với quý 2 vừa rồi và so với cùng kỳ, đã phục hồi vì vậy bị chững lại. Mảng bất động sản không ghi nhận trong quý vừa qua, mảng xe ô tô giảm tương đối đã đẩy tỷ trọng của mảng đá trong cơ cấu doanh thu tăng lên. Đá và gỗ vẫn là 2 mảng kinh doanh trọng tâm của PTB.

Liên quan đến Noble House Home Furniture LLC, một khách hàng của công ty đệ đơn xin bảo hộ phá sản theo Chương 11 Luật Phá sản đến Tòa án Hoa Kỳ, phản hồi về thông tin này, Phú Tài cho biết Noble House chỉ chiếm tỷ lệ nhỏ (khoảng 2%) trong tổng doanh thu xuất khẩu tại thị trường Mỹ. Chính vì vậy, mất đi khách hàng này sẽ không ảnh hưởng quá nhiều đến doanh thu trong tương lai của PTB.

Thời điểm 30/9, Phú Tài còn khoảng phải thu 61 tỷ đồng đối với Noble House, giảm 18 tỷ đồng so với thời điểm cuối quý 2. Chúng tôi đánh giá đây là tín hiệu khá tích cực cho PTB sau những lo ngại ban đầu.

	30/09/2023		01/01/2023	
	Giá trị	Dự phòng	Giá trị	Dự phòng
	VND	VND	VND	VND
Bên liên quan	2.550.230.241	-	-	-
Công ty CP Vật liệu Xây dựng Phú Yên	2.546.518.648	-	-	-
Công ty CP Đầu tư Phú Tài Vân Hà	3.711.593	-	-	-
Bên khác	662.917.904.807	(8.557.937.757)	718.284.099.285	(9.891.303.561)
Masterbrand Cabinets INC	59.390.631.094	-	74.152.945.498	-
Yaraghi LLC	2.062.477.562	-	6.890.670.995	-
Carrefour Imports SAS	-	-	62.752.135.741	-
Forest Products Distributors	7.742.770.124	-	38.690.368.567	-
Anavil Company LTD	-	-	25.653.369.531	-
Fabuwood	23.756.504.364	-	12.132.483.455	-
Chis chis	13.671.822.670	-	2.120.271.121	-
Noble House Home Furnishings LLC	61.039.692.864	-	7.634.406.929	-
Công ty CP Đá Granite & Marble tự nhiên Thiên Sơn	26.647.323.013	-	612.839.520	-
Các khách hàng khác	468.606.683.116	(8.557.937.757)	487.644.607.928	(9.891.303.561)
	665.468.135.048	(8.557.937.757)	718.284.099.285	(9.891.303.561)

TRIỂN VỌNG PTB QUÝ 4/2023



Các mảng kinh doanh của Phú Tài thường phụ thuộc nhiều vào tình hình bất động sản tại Mỹ và Châu Âu, do đó kể từ khi các ngân hàng trung ương tại những khu vực này tăng lãi suất để đối phó với lạm phát đã khiến tình thị trường BĐS gặp nhiều khó khăn mà nguyên nhân chủ yếu chính là lực cầu yếu do lãi suất thế chấp đã tăng cao so với giai đoạn dịch Covid-19.

Mặc dù lãi suất được dự phóng sẽ vẫn còn ở mức cao trong thời gian dài tuy nhiên FIDT nhận thấy sự hồi phục trong doanh số bán nhà tại Mỹ từ tháng 9 – đây là thị trường chiếm hơn 50% doanh số bán đá và gỗ của Phú Tài. Bên cạnh đó, lượng đơn đặt hàng cũng sẽ phục hồi do các khách hàng bên Mỹ có nhu cầu bổ sung hàng tồn kho để chuẩn bị cho mùa mua sắm cuối năm.

Triển vọng của PTB tập trung vào 3 mảng kinh doanh chính trong Quý 4:

Mảng gỗ: PTB hiện đang khá thận trọng nhận các đơn đặt hàng sản phẩm gỗ trong thời điểm nhạy cảm hiện tại và sau những rủi ro như vụ việc của đối tác Nobel, tuy vậy số lượng đơn đặt hàng sản phẩm gỗ của công ty vẫn đang cải thiện. Với lợi thế là khoảng 70% gỗ nguyên liệu đến từ thị trường trong nước được chứng nhận FSC, PTB đang tận dụng thời điểm này để gia tăng thị phần. Các khách hàng lớn của PTB (Masterband, Melissa & Doug) là các nhà bán lẻ đồ gỗ đã phục hồi nhanh hơn so với nhóm khách hàng là các dự án bất động sản. Công suất hoạt động của các nhà máy gỗ của PTB hiện khoảng 65-70%, so với 50-60% vào đầu Q3/2023. Kỳ vọng công suất hoạt động sẽ tăng lên 75% trong Q4/2023 khi hàng tồn kho của ngành này đã được giải phóng hết.

Mảng đá: Mảng đá kỳ vọng đơn hàng sẽ phục hồi mạnh khi tồn kho giảm, số lượng nhà bán tại Mỹ tăng lên, đặc biệt khi PTB đã mở rộng công suất thạch anh lên 50% vào tháng 6/2023.

Mảng xe: Chúng tôi kỳ vọng các chi tiêu người tiêu dùng sẽ cải thiện và chính sách giảm thuế trước bạ sẽ thẩm thấu tốt hơn trong quý 4 và thúc đẩy doanh số bán xe của PTB.

Với những triển vọng đó, chúng tôi đánh giá triển vọng phục hồi khá tốt của PTB trong quý tới và đầu năm 2024 và duy trì quan điểm tích sản với PTB. Giá tích sản phù hợp đối với cổ phiếu PTB là 52,000 đồng/cp tương đương mức P/B=1.25.

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Huỳnh Hoàng Phương – Giám đốc khối

Email: phuong.huynh@fidt.vn

Facebook:

<https://www.facebook.com/huynhhoangphuongDFI>

Phạm Hoàng Quang Kiệt – Phó bộ phận

Email: kiet.pham@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/hoangquangkiet>

Số điện thoại: 096.143.4058

Tạ Đoàn Long – Chuyên viên phân tích

Email: long.ta@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/tdlong5112/>

Tiktok: https://www.tiktok.com/@longinvest_otm

Đoàn Tuấn, MFin – Chuyên viên phân tích

Email: tuan.doan@fidt.vn

Bùi Văn Hoài Trung – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 037.833.0670

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Vĩ mô

Số điện thoại: 093.385.7333

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và
đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường
để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố.
Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại
thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo
tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như
mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối
báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT.
Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

