

**Công ty cổ phần Phú Tài (HSX: PTB)****Tăng tỷ trọng****Các mảng kinh doanh tiếp tục thuận lợi trong năm 2022**

Giá mục tiêu	150.000 đồng
Upside	+22%
Giá hiện tại	123.000 đồng
Khoảng giá 52W	68.000 – 123.600
P/E	12x
P/B	2,7x
ROE	23,4%
Thông tin cơ bản	
Ngành nghề	Đa ngành
Vốn hóa	5.953 tỷ đ
Vốn điều lệ	486 tỷ đ
Thanh khoản TB	257.160 cp
Tổng tài sản	5.431 tỷ đ
Vốn CSH	2.392 tỷ đ
Cơ cấu cổ đông	

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q4.2021	%yoy	2021	%yoy
Doanh thu	1.761	+10,9%	6.493	15,9%
LNST	129,4	+5,5%	526,3	38,8%

CTCP Phú Tài (HSX: PTB) là doanh nghiệp đa ngành với 2 mảng đóng góp lợi nhuận chính là gỗ và đá, bên cạnh đó mảng bất động sản cũng được đẩy mạnh triển khai những năm gần đây. Qua đánh giá triển vọng các mảng kinh doanh trong năm 2022, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** và kính gửi Quý nhà đầu tư những cập nhật mới nhất về doanh nghiệp như sau:

❖ **Đà tăng trưởng tiếp tục duy trì sau KQKD 2021 ấn tượng:** Q4/2021, PTB ghi nhận DT và LNST lần lượt đạt 1.761 tỷ đồng và 129,4 tỷ đồng. Qua đó, cả năm 2021 DT và LNST đạt 6.493 tỷ đồng và 526,3 tỷ đồng, tăng trưởng 16% và 39% yoy. KQKD ấn tượng của PTB được đóng góp bởi tăng trưởng của mảng gỗ và ghi nhận từ dự án BDS Phú Tài Residence. Sang năm 2022, chúng tôi đánh giá triển vọng của doanh nghiệp tiếp tục khả quan với động lực tới từ các mảng kinh doanh chính.

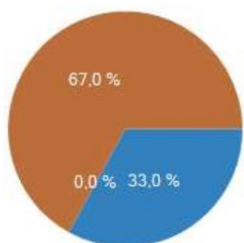
❖ **Mảng gỗ kỳ vọng tăng trưởng tốt nhờ xuất khẩu khả quan:** Công suất chế biến gỗ của PTB trong 2021 đạt 84.000 m³/năm (+30% yoy) với nhà máy gỗ Phù Cát hoàn thành giai đoạn 2 và vận hành từ tháng 7/2021, giai đoạn 3 dự kiến triển khai trong năm nay đưa công suất lên 102.000 m³/năm. Về đầu ra, chúng tôi kỳ vọng PTB tiếp tục hưởng lợi từ các thị trường xuất khẩu trong đó có Mỹ khi nhu cầu sản phẩm gỗ tăng lên phục vụ cho nguồn cung BDS trong 2022. Cùng với đó, Việt Nam tiếp tục là nhà xuất khẩu sản phẩm gỗ sang Mỹ thay cho Trung Quốc khi quốc gia này đang bị áp một mức thuế cao hơn trước. Chúng tôi cho rằng việc Nga cấm xuất khẩu các sản phẩm gỗ sẽ không ảnh hưởng đến PTB khi doanh nghiệp chủ yếu nhập gỗ nguyên liệu từ Nam Mỹ, châu Phi.

❖ **Mảng đá tăng trưởng trở lại trong 2022 khi hoạt động đầu tư công được đẩy mạnh:** PTB sở hữu 11 mỏ đá với trữ lượng khoảng 53 triệu m³, thời hạn khai thác trung bình trên 20 năm, còn khá dài so với các doanh nghiệp ngành đá niêm yết khác. Đây là mảng có biên lợi nhuận gộp cao và ổn định (trên 30%). Bên cạnh mảng đá tự nhiên, nhà máy đá thạch anh nhân tạo tại Nhơn Trạch, Đồng Nai với tổng mức đầu tư 274 tỷ đồng, công suất 450.000 m²/năm cũng đi vào vận hành trong năm 2021.

❖ **Mảng bất động sản tiếp tục triển khai các dự án gối đầu:** Dự án Phú Tài Residence tiếp tục ghi nhận khoảng 750 tỷ đồng doanh thu còn lại trong 2022 với biên lợi nhuận khoảng 35%. Tiếp nối thành công từ dự án Phú Tài Residence, dự án chung cư ở đường Hoàng Văn Thu, trung tâm thành phố Quy Nhơn được khởi công xây dựng từ tháng 6/2022 và có thể được mở bán từ cuối năm nay hoặc đầu năm sau. Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, dự án kỳ vọng đem về khoảng 850 tỷ đồng doanh thu và 255 tỷ đồng lợi nhuận.

KHUYẾN NGHỊ

Triển vọng 2022 của PTB khả quan đến từ: (1) Các thị trường xuất khẩu gỗ tăng trưởng tốt; (2) Mảng đá phục hồi nhờ thúc đẩy đầu tư công và thị trường BDS sôi động hơn; (3) Ghi nhận LN từ dự án Phú Tài Residence. Với dự phóng mảng gỗ tăng trưởng 20% yoy, mảng đá tăng trưởng 15-20% trên mức nền thấp, cùng LN ghi nhận từ dự án Phú Tài Residence giúp LN 2022 của PTB đạt khoảng 700 tỷ đồng (+29% yoy), chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu PTB với **giá mục tiêu 150.000 (upside 22%)**, tương ứng p/e 2022 fw ~ 10x.



■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index**



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



PTB đã duy trì đà tăng giá trong 3 tháng vừa qua, và xuất hiện cây nến tăng giá mạnh đầu tiên vào phiên 11/3 và cây nến vượt đỉnh vào ngày 24/3. Cả hai phiên này đều ghi nhận thanh khoản rất cao so với 10 phiên gần nhất, cho thấy lực cầu của cổ phiếu tương đối mạnh. Nhìn rộng hơn trên đồ thị tuần, PTB đã có nhịp tăng giá tốt từ đường Tenkan, đây cũng là vùng hỗ trợ tốt của cổ phiếu trong nhiều tuần gần đây, cho thấy xu thế tăng giá ngắn hạn vẫn được duy trì tốt. Vì vậy, nhà đầu tư có thể giải ngân một phần ở vùng giá hiện tại, hướng tới giá mục tiêu theo Fibonacci 61,8% là 150.000đ/cp. Cắt lỗ nếu giá xuống dưới 117.500đ/cp

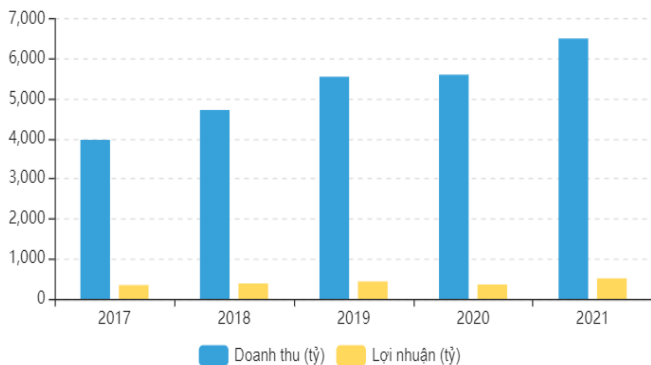
Giao dịch khối ngoại



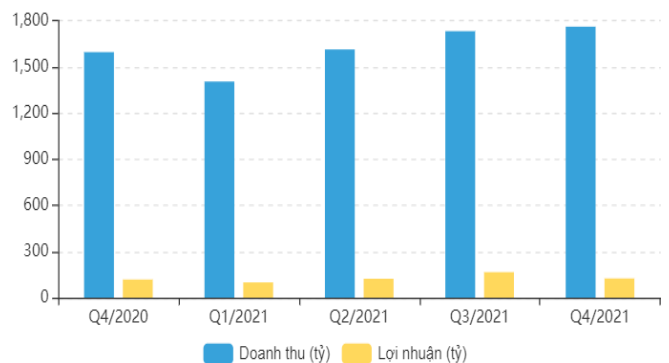
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây





THÔNG TIN LIÊN HỆ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

47 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam TrinhAgribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội
Agribank Tây ĐôAgribank Thanh Trì
Agribank CN Sở Giao dịch
Agribank Tràng An – PGD 11
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịchAgribank Đống Đa
Agribank Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đông Hà Nội

28 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng NinhHà Tĩnh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc NinhHà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang IIHải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh HóaNghệ An
Nam Nghệ An
Tây Quảng Ninh
Bắc Nam Định
Agribank Thủ ĐôVĩnh Phúc II
Mê Linh
Hà Tĩnh II
Bình Giang - HD

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

16 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà NẵngQuảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum
Bình ĐịnhGia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh HòaNam Đà Nẵng
Đông Gia Lai
Bắc Đắk Lắk
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

37 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận
Bến TreCà Mau
Đồng Tháp
Thành Đô
An Giang
Bình Phước
CN 11Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Phước QuốcVĩnh Long
Kiên Giang
CN Trường Sơn
CN Quận 5
Trà Vinh
Xuyên ÁĐông Long AN
CN Miền Đông
Bình Thuận
Tân Phú
An Phú
Bắc Đồng NaiCN Phan Đình Phùng
CN Lý Thường Kiệt
Nam Đồng Nai
Trung tâm Sài Gòn
Bà Rịa-Vũng Tàu
Gò Công-Tiền Giang

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

