

Công ty cổ phần Phú Tài (PTB)

Sản xuất

HKD tích cực nhờ tăng trưởng đồng đều giữa các mảng - [Phù hợp với dự phóng]

- Doanh thu thuần Q4/25 tăng 7,8% svck, đạt 2.088 tỷ đồng nhờ tăng trưởng đồng đều ở các mảng, dẫn dắt bởi doanh thu xuất khẩu sản phẩm gỗ và doanh thu mảng đá nội địa
- LN ròng Q4/25 tăng 42% svck, đạt 133 tỷ đồng nhờ chi phí hoạt động được kiểm soát tốt

Doanh thu phục hồi trong Q4/25, dẫn dắt bởi mảng gỗ xuất khẩu

Trong Q4/25, PTB ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.088 tỷ đồng, tăng 7,8% svck nhờ sự tăng trưởng của mảng đá (+11,5% svck), mảng gỗ (+4,8% svck) và phân phối xe (+4,5% svck). Đáng chú ý, doanh thu xuất khẩu gỗ quay lại đà tăng mạnh trong Q4, cho thấy nhu cầu xuất khẩu các đơn hàng sang Mỹ gia tăng trước áp lực mức thuế xuất khẩu mới cao hơn có thể được áp dụng. Doanh thu từ thị trường nội địa tiếp tục cho thấy sự tích cực, được dẫn dắt bởi mảng đá xây dựng và phân phối ô tô nhờ tận dụng tốt tiến độ đầu tư công được đẩy mạnh và nhu cầu mua sắm tăng cao trước kỳ nghỉ Tết kéo dài hơn mọi năm. Chiều ngược lại, mảng bất động sản giảm 31% so với quý trước do số lượng căn hộ bàn giao thấp hơn, kết hợp với tâm lý thận trọng của khách hàng sau đợt bão lũ tại khu vực Gia Lai (Bình Định cũ).

Biên LN gộp cải thiện nhẹ nhờ chi phí đầu vào ổn định

LN gộp trong Q4/25 đạt 397 tỷ đồng, tăng 22,2% svck với sự cải thiện đồng bộ ở các mảng kinh doanh cốt lõi. Biên LN gộp tăng 2,2 đ% svck, đạt 19% nhờ việc tối ưu hóa chi phí đầu vào, trong đó đáng chú ý mảng gỗ đóng góp tỷ trọng lớn nhất vào lợi nhuận được hưởng lợi khi giá gỗ thế giới hạ nhiệt, kết hợp với khả năng duy trì giá bán ổn định ở mức cao của mảng đá tại thị trường nội địa.

Chi phí SG&A được kiểm soát hỗ trợ lợi nhuận tăng trưởng

LNTT đạt 161 tỷ đồng, tăng +31,3% svck nhờ duy trì chi phí hoạt động ổn định so với năm trước. So với quý trước, LNTT giảm nhẹ 6% chỉ mang tính chất kỹ thuật do mức nền chi phí thấp, trong khi hiệu quả kiểm soát chi phí vẫn được khẳng định khi thấp hơn mặt bằng chung của các quý.

KQKD 2025 nhìn chung phù hợp với dự phóng của chúng tôi

Lũy kế 2025, PTB ghi nhận doanh thu thuần 7.279 tỷ đồng, hoàn thành khoảng 106% dự phóng của chúng tôi. LN ròng đạt 520 tỷ đồng, tương đương khoảng 108% dự phóng nhờ chi phí vẫn được kiểm soát tốt dù quy mô sản xuất cao. Biên LNR cũng được cải thiện nhẹ thêm 1,3đ % svck lên 7,1%.

tỷ đồng	4Q25	% sv quý trước	% svck	2025	2024	%YoY	Thực tế/ Dự phóng
Doanh thu thuần	2.088	24%	7,8%	7.279	6.466	12,6%	106%
Mảng gỗ	1.132	39%	4,8%	4.003	3.629	10,3%	109%
Mảng đá	523	7%	11,5%	1.887	1.778	6,1%	103%
Mảng xe	352	24%	4,5%	1.101	977	12,7%	110%
Bất động sản	65	-31%	57,5%	283	70	304,3%	86%
Lợi nhuận gộp	397	10%	22,2%	1.497	1.240	20,7%	103%
Chi phí bán hàng và QLDN	234	26%	0,0%	850	761	11,7%	104%
Thu nhập tài chính ròng	(6)	-349%	-175,0%	2	(19)	110,5%	36%
Thu nhập khác ròng	4	-162%	-83,1%	(13)	12	-208,3%	0%
Lợi nhuận trước thuế	161	-6%	31,3%	636	472	34,7%	106%
Lợi nhuận ròng	133	-5%	46,2%	520	376	38,3%	108%
		0%					
Biên LN gộp	19,0%	-2,5đ %	2,2đ %	20,6%	19,2%	1,4đ %	
Biên LN ròng	6,4%	-2,0đ %	1,7đ %	7,1%	5,8%	1,3đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự phóng và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT**Khuyến nghị cổ phiếu**

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tưEmail: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn**Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng**Email: tuang.nguyenthanh@vndirect.com.vn**Ngô Thị Linh Chi – Chuyên viên Phân tích**Email: chi.ngolinhh@vndirect.com.vn**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vnWebsite: <https://vndirect.com.vn>