

PTB - LNTT tăng mạnh 65% YoY; mảng đá khả quan, bù đắp cho tác động thuế quan của mảng gỗ - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 15/10/2025

- **KQKD 9 tháng đầu năm 2025 (9T 2025):** CTCP Phú Tài (PTB) ghi nhận doanh thu đạt 5,3 nghìn tỷ đồng (+17% YoY, hoàn thành 72% dự báo cả năm của chúng tôi) và LNTT đạt 475 tỷ đồng (+36% YoY, hoàn thành 95% dự báo cả năm của chúng tôi), vượt kỳ vọng của chúng tôi. Chúng tôi cho rằng kết quả này là nhờ biên lợi nhuận cao hơn dự kiến, đặc biệt là từ sự phục hồi của mảng đá từ mức nền thấp năm 2024. Chúng tôi thấy tiềm năng điều chỉnh tăng đối với dự báo cả năm của chúng tôi cho PTB, dù cần thêm đánh giá chi tiết.
- **KQKD quý 3/2025:** Doanh thu đạt 1,8 nghìn tỷ đồng (+19% YoY, -7% QoQ) và LNTT đạt 168 tỷ đồng (+65% YoY, +5% QoQ).
- **Mảng gỗ:** Doanh thu mảng gỗ 9T 2025 tăng khoảng 10% YoY, mặc dù quý 3 ghi nhận mức giảm nhẹ so với cùng kỳ, điều mà chúng tôi cho là do tác động của thuế đối ứng. Ban lãnh đạo chia sẻ rằng PTB đã đảm bảo các đơn hàng cho quý 4/2025 và đang nhận đặt hàng cho quý 1/2026. Trong thời gian tới, với mức thuế quan mới 10–50% của Mỹ đối với các sản phẩm gỗ, có hiệu lực từ ngày 14/10/2025 (xem thêm [Báo cáo Cập nhật PTB](#)), chúng tôi dự báo doanh thu tiếp tục tăng trưởng ở mức vừa phải nhưng biên lợi nhuận sẽ chịu áp lực, do chúng tôi tin rằng các nhà xuất khẩu sẽ phải chia sẻ một phần gánh nặng chi phí thuế tăng thêm trong bối cảnh tăng trưởng nhu cầu nội thất của Mỹ ở mức khiêm tốn.
- **Mảng đá:** Trong 9T 2025, doanh thu mảng đá tăng khoảng 15% YoY, được hỗ trợ bởi nhu cầu nội địa phục hồi so với cùng kỳ trong bối cảnh hoạt động cơ sở hạ tầng mạnh mẽ (ví dụ: Nhà ga T2 Nội Bài) và tăng cường khả năng cạnh tranh xuất khẩu đá thạch anh do mức thuế đối ứng 20% của Việt Nam, vốn thuận lợi hơn so với mức 50% của Ấn Độ – đối thủ cạnh tranh chính của PTB hiện tại.
- **Kế hoạch quý 4/2025:** PTB đưa ra mục tiêu doanh thu quý 4 là 2,1 nghìn tỷ đồng (+11% YoY, +22% QoQ) và LNTT 171 tỷ đồng (+41% YoY, +1% QoQ), tương đương doanh thu và LNTT cả năm 2025 lần lượt là 7,4 nghìn tỷ đồng (+15% YoY, 101% dự báo của chúng tôi) và 646 tỷ đồng (+37% YoY, 129% dự báo của chúng tôi). Chúng tôi kỳ vọng mảng đá sẽ thúc đẩy tăng trưởng và sự đóng góp từ mảng bất động sản gia tăng, trong khi mảng gỗ sẽ đối mặt với những thách thức ngắn hạn về thuế quan.

KQKD 9T 2025 của PTB*

	Q3 2024	Q2 2025	Q3 2025	QoQ	YoY	9T 2024	9T 2025	YoY	KQ 9T 2025 so với dự báo 2025	Dự báo 2025
Doanh thu	1,485	1,905	1,767	-7%	19%	4,530	5,292	17%	72%	7,336
Lợi nhuận gộp	287	N/A	N/A	N/A	N/A	914	N/A	N/A	N/A	1,422
Chi phí bán hàng	-106	N/A	N/A	N/A	N/A	-349	N/A	N/A	N/A	-582
Chi phí quản lý	-58	N/A	N/A	N/A	N/A	-178	N/A	N/A	N/A	-300
Lợi nhuận từ HĐKD	123	N/A	N/A	N/A	N/A	388	N/A	N/A	N/A	540
Các khoản mục ngoài HĐKD	-20	N/A	N/A	N/A	N/A	-38	N/A	N/A	N/A	-41
LNTT	102	161	168	5%	65%	350	475	36%	95%	499
LNST sau lợi ích CĐTS	80	N/A	N/A	N/A	N/A	279	N/A	N/A	N/A	397
Biên lợi nhuận gộp	19.3%	N/A	N/A			20.2%	N/A			19.4%
Biên lợi nhuận từ HĐKD	8.3%	N/A	N/A			8.6%	N/A			7.4%
Biên LNTT	6.9%	8.5%	9.5%			7.7%	9.0%			6.8%
Biên EBITDA	12.5%	N/A	N/A			12.7%	N/A			10.6%
Biên LNST sau lợi ích CĐTS	5.4%	N/A	N/A			6.2%	N/A			5.4%

Nguồn: PTB, Vietcap. Lưu ý: *Số liệu quý 3/2025 là số liệu sơ bộ