

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR)

Bất động sản Khu công nghiệp

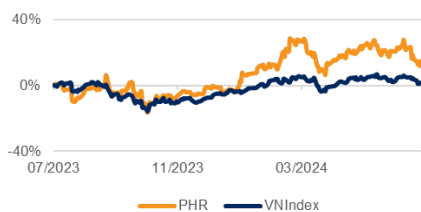
Giá hiện tại	VND58.000
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND64.500/41.800
Giá mục tiêu	VND61.200
Cập nhật gần nhất	14/03/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-9,0%
Tiềm năng tăng giá	5,5%
Tỷ suất cổ tức	5,2%
Tổng tỷ suất sinh lời	10,7%

Thị giá vốn (tr USD)	308,2
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,9
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	94,2
SLCP lưu hành (tr)	135,5
SLCP pha loãng (tr)	135,5

	PHR	VNI
P/E trượt 12T	16,7x	15,7x
P/B hiện tại	2,1x	1,7x
ROA	7,7%	1,9%
ROE	12,6%	12,1%

*dữ liệu ngày 29/07/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Công nghiệp Cao Su Việt Nam	66,6%
Khác	33,4%

Tổng quan doanh nghiệp

PHR là công ty lớn thứ 3 về diện tích trồng cao su trong nước với 14.500ha tại Việt Nam và 8.000ha tại Campuchia. PHR đặt mục tiêu chuyển đổi hơn 5.600ha quỹ đất cao su thành KCN tại Bình Dương nhằm nắm bắt nhu cầu ngày càng gia tăng khi dòng vốn FDI đổ vào Việt Nam mạnh mẽ.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thúy Nga

nga.nguyenthuy2@vndirect.com.vn

Biên gộp ít hưởng lợi từ giá cao su tăng mạnh - [Thấp hơn dự phóng]

- Doanh thu Q2/24 tăng mạnh 145,5% svck lên 272 tỷ đồng trong khi LN ròng giảm 46,9% svck xuống 65 tỷ đồng
- Doanh thu và LN ròng lũy kế 6T24 hoàn thành lần lượt 38,9% và 21,6% dự phóng cả năm

Doanh thu tăng mạnh nhờ giá bán và sản lượng tiêu thụ đều tăng

PHR công bố kết quả kinh doanh Q2/24 với doanh thu tăng mạnh 145,5% svck lên 272 tỷ đồng nhờ đóng góp của mảng kinh doanh cao su khi cả giá bán và sản lượng tiêu thụ cao su tăng mạnh. Giá cao su thế giới đã phục hồi kể từ giữa tháng 8/2023 và đạt đỉnh trong Q2/24 với mức tăng khoảng 26% svck trong Q2/24. Trong nửa cuối năm 2024, ban lãnh đạo kỳ vọng giá cao su sẽ không có nhiều biến động so với mức giá hiện tại sau giai đoạn tăng mạnh trong nửa đầu năm. Công ty kỳ vọng giá bán bình quân cả năm sẽ đạt 36,4 triệu đồng/tấn (+6,2% svck).

Biên LN gộp không được hưởng lợi nhiều từ giá bán cao su tăng mạnh

Mặc dù giá cao su 6T24 tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái, biên LN gộp của PHR trong 6T24 chỉ tăng nhẹ 0,5 điểm % svck. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân đến từ việc vườn cây cao su của công ty mẹ hiện phần lớn đang trong thời gian kiến thiết cơ bản (khoảng 70%) khiến công ty phải tăng sản lượng thu mua. Lợi nhuận gộp 6T24 tăng 39% svck lên 130 tỷ đồng.

Thiếu hụt khoản thu từ thanh lý cây cao su và thu nhập tài chính ròng giảm kéo lợi nhuận sụt giảm

Thu nhập tài chính ròng trong giảm 47,2% svck trong Q2/24 và 39,3% trong 6T24 do lãi tiền gửi và cổ tức, lợi nhuận được chia giảm mạnh. Cùng với đó thiếu hụt khoản thu từ thanh lý vườn cây cao su như cùng kỳ năm trước (69 tỷ đồng) khiến LN ròng giảm 46,9% trong Q2/24 và 60,6% trong 6T24, đạt 138 tỷ đồng.

Lợi nhuận từ VSIP kỳ vọng ghi nhận vào thời điểm cuối năm

Về kết quả kinh doanh tại VSIP III Bình Dương, trong 6T24 PHR chưa ghi nhận lợi nhuận được chia từ dự án này. Ban lãnh đạo kỳ vọng thời điểm ghi nhận lợi nhuận sẽ rơi vào quý cuối năm.

(Tỷ đồng)	Q2/24	Q2/23	% svck	6T24	% svck	Dự phóng 2024	6T24 sv dự phóng 2024
Doanh thu	272	111	145,5%	595	36,1%	1.532	38,9%
- Cao su, gỗ	249	90	176,0%	547	37,2%	1.318	41,5%
- BDS KCN	16	15	7,4%	31	2,1%	206	15,2%
- Khác	7	6	22,6%	17	111,7%	8	216,7%
LN gộp	58	47	21,9%	130	39,1%	357	36,4%
Chi phí BH&QLDN	27	25	12,2%	56	6,3%	144	39,2%
Thu nhập tài chính ròng	28	53	-47,2%	53	-39,3%	124	42,9%
Thu nhập khác ròng	2	70	-97,6%	2	-99,3%	345	0,5%
LNTT	81	154	-47,4%	171	-60,8%	861	19,9%
LN ròng	65	122	-46,9%	138	-60,6%	638	21,6%
Biên LN gộp	21,2%	42,6%	-21,5 điểm %	21,8%	+0,5 điểm %	23,3%	
Biên LN ròng	11,0%	27,2%	-16,1 điểm %	10,3%	-69,6 điểm %	10,9%	

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 báo 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

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng

Email: luan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thúy Nga – Chuyên viên Phân tích

Email: nga.nguyenthuy2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>