

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR)

Bất động sản Khu công nghiệp

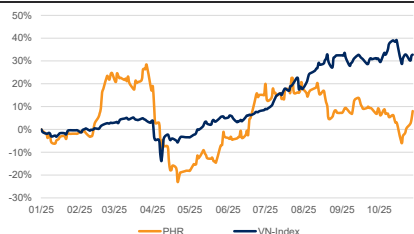
Giá hiện tại	VND54.900
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND66.380/39.880
Giá mục tiêu	VND65.300
Cập nhật gần nhất	7/3/2025
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-9,0%
Tiềm năng tăng giá	18,9%
Tỷ suất cổ tức	5,4%
Tổng tỷ suất sinh lời	24,3%

Thị giá vốn (tr USD)	284,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,3
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	99,7
SLCP lưu hành (tr)	135,5
SLCP pha loãng (tr)	135,5

	PHR	VNI
P/E trượt 12T	11,2x	14,45x
P/B hiện tại	1,9x	2,0x
ROA	11,1%	2,1%
ROE	16,5%	13,8%

*dữ liệu ngày 31/10/2025

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:

Đặng Huy Hoàng

hoang.danghuy2@vndirect.com.vn

Mùa vụ cao su và khoản đền bù VSIP 3 giúp LN bật tăng – [Phù hợp với dự phóng]

- Doanh thu Q3/25 tăng 50% svck, đạt 617 tỷ đồng. LN ròng tăng 165% svck, đạt 260 tỷ đồng.
- Doanh thu và LN ròng 9T25 lần lượt hoàn thành 65,7% và 78,4% so với dự phóng của chúng tôi.
- Định giá PHR mới nhất của chúng tôi chưa bao gồm khoản đền bù từ dự án Bắc Tân Uyên 1 với Tập đoàn THACO. Trong bối cảnh dự án đã ghi nhận một số diễn biến tích cực và PHR cùng THACO đang trong quá trình thương thảo mức giá đền bù, chúng tôi sẽ nghiên cứu kỹ hơn và cập nhật trong báo cáo tới.

Doanh thu Q3/25 tăng 67% sv quý trước, nhờ sản lượng cao su tăng mạnh

Doanh thu Q3/25 tăng gần 67% sv quý trước, chủ yếu nhờ mảng cao su tăng 75% sv quý trước. Trong Q3/25, sản lượng cao su tăng mạnh trong mùa khai thác cao điểm (tháng 7–8/2025), đi cùng với một số lo ngại về chính sách đối ứng từ Mỹ. KQKD Q3/25 của PHR cũng tương đồng với dữ liệu từ Bộ Công Thương, theo đó xuất khẩu cao su của Việt Nam tăng 92,4% sv quý trước về sản lượng và 81% sv quý trước về giá trị.

Biên LN gộp giảm 2,9 đ % sv quý trước do ASP giảm

Như đã đề cập, Q3/25 là giai đoạn mùa vụ cao điểm của ngành cao su, khiến nguồn cung tăng mạnh và kéo theo giá bán bình quân (ASP) giảm so với nửa đầu năm. Theo đó, biên LN gộp của PHR giảm 2,9 đ % sv Q2/25 (từ 26,7% xuống 23,8%).

LN ròng tăng mạnh nhờ khoản đền bù từ VSIP 3

Trong Q3/25, PHR ghi nhận khoản thu nhập khác khoảng 120 tỷ đồng từ dự án VSIP 3, vượt hơn 50% dự phóng cả năm của chúng tôi. Kết hợp với kết quả mùa vụ thuận lợi, LN ròng Q3/25 tăng 2,5 lần svck, đạt 260 tỷ đồng.

KQKD 9T25 tương đối phù hợp với dự phóng cả năm

Doanh thu 9T25 đạt 1.296 tỷ đồng, tương đương 66% dự phóng cả năm. Dù có phần thấp hơn kỳ vọng, bức tranh tăng trưởng svck vẫn tích cực. Theo thông tin từ công ty mẹ, ASP năm 2025 của PHR ước đạt khoảng 49 triệu đồng/tấn (tương đương USD1.870), cao hơn 11% svck. Dù doanh thu chưa đạt như kỳ vọng, khoản đền bù đáng kể từ VSIP 3 đã bù đắp phần thiếu hụt. Tổng kết, LN ròng 9T25 đạt 446 tỷ đồng, hoàn thành 78% dự phóng cả năm.

(Tỷ đồng)	Q3/25	Q3/24	% svck	9T25	% svck	KQKD 9T25	
						9M25/FY25E	sv. dự phóng
Doanh thu	617	412	49,8%	1.296	14,1%	65,7%	1.972
Cao su, gỗ	600	388	54,9%	1.219	11,9%	70,0%	1.740
BDS KCN	17	17	-0,6%	65	52,8%	30,8%	210
Khác	(0)	7	NA	13	15,2%	58,2%	22
LN gộp	147	83	77,1%	347	54,3%	60,6%	573
Chi phí BH&QLDN	58	30	92,4%	114	-2,4%	67,1%	169
Thu nhập tài chính ròng	92	42	119,1%	143	-2,7%	84,0%	171
Thu nhập từ liên doanh/liên kết	(5)	21	NA	49	27,8%	79,8%	62
Thu nhập khác ròng	120	1	15021,1%	125	173,2%	153,1%	82
LNTT	318	116	173,9%	551	36,1%	76,7%	718
LN ròng	260	98	164,7%	446	35,0%	78,4%	569
Biên LN gộp	23,8%	20,1%	3,7đ %	26,8%	4,9đ %		29,1%
Biên LN ròng	42,2%	23,9%	18,3đ %	34,4%	11,3đ %		28,8%

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

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**Đặng Huy Hoàng – Chuyên viên Phân tích**Email: hoang.danghuy2@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>