

CTCP Cao su Phước Hòa (HOSE: PHR)

Ngành: Cao su - BĐS Khu công nghiệp

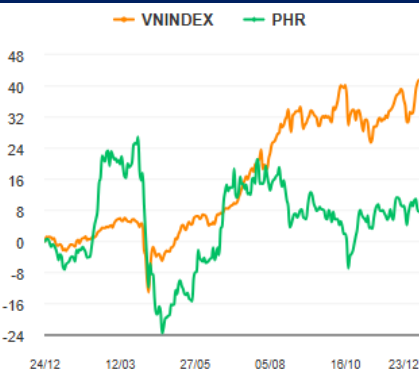
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 24/ 12/ 2025

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	7.629
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	135,5
Giá thị trường (đồng)	56.300
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	66.300
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	39.900
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	288.533
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	16,5
EPS (đồng/cp)	5.029
P/E (lần)	11,2
BVPS (đồng/cp)	29.723
P/B (lần)	1,9

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PHR	1,1	0,5	8,4
VNINDEX	6,9	7,6	40,7

Cơ cấu cổ đông

GVR	66,6%
Còn lại	33,4%

KQKD Q3/2025: Lợi nhuận tiếp tục tăng mạnh mẽ

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD quý 3/2025 tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu đạt 617 tỷ đồng (50% YoY, 68% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 259 tỷ đồng (164% YoY, 185% QoQ). Thúc đẩy cho kết quả này đến từ (1) giá bán cao su trung bình tăng lên và (2) ghi nhận khoản thu nhập khác đột biến nhờ thu tiền bồi thường từ KCN VSIP III.

Giá bán cao su hạ nhiệt khi thị trường trở nên cân bằng hơn

Theo báo cáo tháng 11 của ANRPC, sản lượng cao su tự nhiên (NR) toàn cầu dự kiến sẽ tăng 1,3% vào năm 2025 so với năm 2024. Trong khi nhu cầu dự kiến chỉ tăng nhẹ 0,8% vào năm 2025 do sản xuất tại Trung Quốc đang đối mặt với vấn đề dư thừa công suất. Tuy nhiên, ANRPC cho rằng thị trường cao su toàn cầu sẽ tiếp tục thiếu hụt 600.000–800.000 tấn kéo dài đến 2028. Điều này giúp nền giá cao su tự nhiên sẽ được hỗ trợ ở mức khả quan.

Tiềm năng vô cùng lớn từ chuyển đổi quỹ đất cao su ở vị trí vàng

Quỹ đất tại tỉnh Bình Dương của PHR ngày càng mang tính chiến lược khi sáp nhập với Tp.Hồ Chí Minh để trở thành một vùng siêu đô thị - công nghiệp – logistics, qua đó đẩy nhanh quá trình đồng bộ quy hoạch và chuyển đổi mục đích sử dụng đất tại khu vực.

- **Dự án cao tốc TP.Hồ Chí Minh - Thủ Dầu Một - Chơn Thành** đi qua huyện Phú Giáo, Bình Dương có khoảng 10 km đi qua đất rừng cao su của Cao su Phước Hoà, dự kiến sẽ được thanh toán đền bù cho công ty trong giai đoạn 2025 – 2026. Cao tốc này được kỳ vọng tạo động lực phát triển cho cả vùng Đông Nam bộ khi kết nối với cao tốc Gia Nghĩa - Chơn Thành; đường Vành đai 3,4. Qua đó làm tăng giá trị cho quỹ đất của PHR khi rút ngắn thời gian di chuyển vào trung tâm TP.HCM.
- **Dự án KCN Bắc Tân Uyên 1 (785ha):** Sau khi dự án KCN chuyên cơ khí của Thadico Bình Dương đã được phê duyệt chủ trương đầu tư vào tháng 6/2025. Đến cuối tháng 9, dự án đã được TP.HCM phê duyệt quy hoạch 1/2000. Hiện PHR đang tham vấn nội bộ để chuẩn bị cho vòng đàm phán giá bồi thường tiếp theo với THACO.

Khuyến nghị: Chúng tôi tiếp tục sử dụng phương pháp SOTP để định giá và duy trì mức giá mục tiêu cho PHR là **74.000 đồng/cp**, tương đương với tiềm năng tăng giá **31,4%** so với giá thị trường ngày báo cáo.

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý - VNDbn	Q3/24	Q3/25	% YoY	9T2024	9T2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	412	617	50%	1.007	1.296	1.712	76%
Lợi nhuận gộp	83	146	76%	213	347	452	77%
Lợi nhuận từ HĐKD	52	112	113%	126	234	288	81%
LNTT	116	317	173%	287	551	671	82%
LNST & CĐTS	98	259	164%	236	446	567	79%
Biên lợi nhuận gộp	20,1%	23,6%		21,1%	26,8%	26,4%	
Biên lợi nhuận ròng	23,9%	42,1%		23,4%	34,4%	33,1%	

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Quý 3/2025

Quý - VNDbn	Q3/24	Q2/25	Q3/25	% YoY	% QoQ	2024	2025F	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	412	368	617	50%	68%	1.633	1.712	5%	76%
Cao su & gỗ	389	343	596	53%	74%	1.521	1.606	6%	76%
Khu công nghiệp & khác	23	21	21	-11%	-2%	112	106	-5%	72%
Lợi nhuận gộp	83	99	146	76%	47%	423	452	7%	77%
Cao su & gỗ	65	82	131	102%	60%	325	372	15%	77%
Khu công nghiệp & khác	18	14	15	-17%	3%	98	80	-18%	70%
Chi phí SG&A	30	43	34	12%	-21%	157	164	5%	69%
LN từ HĐKD	52	56	112	113%	99%	266	288	8%	81%
Thu nhập tài chính	47	29	93	99%	225%	188	156	-17%	95%
Chi phí tài chính	5	1	1	-74%	7%	19	13	-33%	38%
Thu nhập từ CTLK	21	33	(6)	-128%	-118%	56	146	160%	34%
Thu nhập ròng khác	1	4	120			64	94	47%	132%
LNTT	116	120	317	173%	163%	556	671	21%	82%
LNST	104	95	265	154%	179%	495	598	21%	77%
LNST sau lợi ích CĐTS	98	91	259	164%	185%	469	567	21%	79%
Biên LN gộp	20,1%	26,9%	23,6%			25,9%	26,4%		
Cao su & gỗ	16,7%	23,9%	22,0%			21,4%	23,2%		
Khu công nghiệp & khác	77,2%	67,8%	71,4%			87,1%	75,0%		
Biên LN ròng	23,9%	24,7%	42,1%			28,7%	33,1%		

Nguồn: PHR, BETA tổng hợp

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD quý 3/2025 tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu đạt 617 tỷ đồng (50% YoY, 68% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 259 tỷ đồng (164% YoY, 185% QoQ). Thúc đẩy cho kết quả này đến từ giá bán cao su trung bình tăng lên và ghi nhận khoản thu nhập khác từ bồi thường, cụ thể:

- Mảng Cao su & gỗ ghi nhận doanh thu tăng trưởng mạnh đạt 596 tỷ đồng (+53% YoY, 74% QoQ) do vào mùa cao điểm của ngành và giá bán cao su bình quân thuận lợi so với năm trước. Biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức cao là 22,0% so với cùng kỳ là 16,7%.
- Mảng Khu công nghiệp hiện đã hết quỹ đất cho thuê mới, chỉ ghi nhận doanh thu cho thuê đất phân bổ và phí sử dụng hạ tầng từ KCN Tân Bình 1.

Khoản thu nhập tài chính và công ty liên kết đạt kết quả tích cực chủ yếu nhờ cổ tức và lợi nhuận phân bổ từ KCN Nam Tân Uyên. Ngoài ra, thu nhập khác cũng tăng đột biến nhờ thu 120 tỷ đồng tiền bồi thường từ KCN VSIP III (PHR được hưởng 20% lợi nhuận từ hoạt động cho thuê đất tại VSIP III như một phần bồi thường cho đất cao su theo hợp đồng).

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2025, PHR ghi nhận doanh thu đạt hơn 1.296 tỷ đồng (29% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 446 tỷ đồng (89% YoY). Qua đó, hoàn thành 76% kế hoạch doanh thu và 79% LNST sau CĐTS theo dự phóng của chúng tôi.

ƯU ĐÃI ĐỘC QUYỀN**BETA**
BETA SECURITIES INCLãi suất margin **7,99%/năm**Miễn lãi margin **10** ngày*Áp dụng với khách hàng mở mới tài khoảnPhí giao dịch chỉ **0,06%**

Miễn phí ứng trước tiền bán

WEBSITE



ZALO



TELEGRAM

Quét mã
Mở tài khoản ngay**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lời kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.