

CTCP Cao su Phước Hòa (HOSE: PHR)

Ngành: Cao su - BĐS Khu công nghiệp

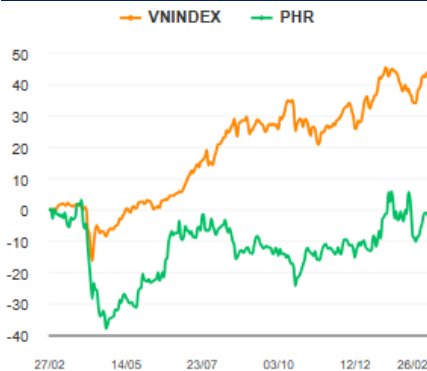
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 27/02/2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	8.550
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	135,5
Giá thị trường (đồng)	63.100
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	68.100
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	39.900
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	879.715
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	55,6
EPS (đồng/cp)	3.789
P/E (lần)	16,7
BVPS (đồng/cp)	29.967
P/B (lần)	2,1

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PHR	-1,4	11,5	7,9
VNINDEX	2,7	11,6	5,4

Cơ cấu cổ đông

GVR	66,6%
Còn lại	33,4%

Kế hoạch kinh doanh

	KHKD 2025	Đơn vị: Tỷ đồng	TH 2025	% TH
Doanh thu	1.673		1.795	107%
LNST	342		513	150%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q4/2025: Lợi nhuận thấp hơn kỳ vọng

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu đạt 499 tỷ đồng (-20% YoY, -19% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 67 tỷ đồng (-70% YoY, -74% QoQ). Kết quả khá thất vọng này chủ yếu do đóng góp từ mảng cao su suy giảm trong khi thu nhập từ đền bù đất cao su ghi nhận trong kỳ ở mức thấp. Ngoài ra, lợi nhuận còn chịu áp lực từ chi phí nhân công tăng mạnh và khoản dự phòng bất thường liên quan đến hoạt động đầu tư ngoài.

Giá bán cao su tăng mạnh từ đầu năm hỗ trợ biên lợi nhuận gộp

Theo báo cáo của ANRPC, sản lượng cao su tự nhiên toàn cầu năm 2026 dự kiến đạt 15,2 triệu tấn, tăng 2,4% so với năm trước (so với mức tăng 1,4% trong năm 2025). Trong khi đó, nhu cầu tiêu thụ được dự báo tăng 1,7% lên 15,6 triệu tấn, chủ yếu nhờ sự phục hồi từ hai thị trường tiêu thụ lớn nhất là Trung Quốc và Ấn Độ. Chênh lệch cung – cầu tiếp tục duy trì trạng thái thiếu hụt nhẹ, qua đó tạo nền tảng giữ mặt bằng giá cao su tự nhiên ở mức cao trong thời gian tới.

Thực tế, giá cao su đã ghi nhận xu hướng tăng đáng kể từ đầu năm 2026, phản ánh yếu tố nguồn cung thắt chặt khi bước vào giai đoạn thấp điểm sản lượng (tháng 2–5 hàng năm). Bên cạnh đó, diễn biến tăng của giá dầu thô cũng góp phần hỗ trợ giá cao su thông qua mối tương quan với cao su tổng hợp, qua đó củng cố triển vọng biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp ngành cao su.

Mục tiêu tăng trưởng mạnh mẽ cho năm 2026

Vào ngày 2/2, công ty đã công bố kế hoạch kinh doanh năm 2026 với doanh thu đạt hơn 2.275 tỷ đồng và LNST đạt 762 tỷ đồng, lần lượt cao hơn 27% và 49% kết quả thực hiện được trong năm 2025. Mức tăng trưởng này phản ánh kỳ vọng của ban lãnh đạo về sản lượng khai thác và giá bán mủ cao su cải thiện trong năm nay. Bên cạnh đó, lợi nhuận năm 2026 dự kiến được hỗ trợ bởi các khoản thu nhập bất thường từ đền bù, bàn giao đất cao su phục vụ phát triển hạ tầng và khu công nghiệp như KCN VSIP III, KCN Bắc Tân Uyên 1 (796ha, do Tập đoàn THACO phát triển), dự án cao tốc TP.HCM - Thủ Dầu Một - Chơn Thành.

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 17,3% so với giá thị trường ngày báo cáo.

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý - VNDbn	Q4/24	Q4/25	% YoY	2024	2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	626	499	-20%	1.633	1.795	1.712	105%
Lợi nhuận gộp	210	156	-25%	423	504	452	111%
Lợi nhuận từ HĐKD	127	55	-57%	253	288	288	100%
LNTT	256	79	-69%	543	631	671	94%
LNST & CĐTS	224	67	-70%	460	513	567	91%
Biên lợi nhuận gộp	33,5%	31,4%		25,9%	28,1%	26,4%	
Biên lợi nhuận ròng	35,8%	13,5%		28,2%	28,6%	33,1%	

Cập nhật KQKD Quý 4/2025

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	% YoY	% QoQ	2024	2025	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	626	617	499	-20%	-19%	1.633	1.795	10%	105%
Cao su & gỗ	583	596	478	-18%	-20%	1.521	1.681	11%	105%
Khu công nghiệp & khác	43	21	21	-52%	-1%	112	114	2%	107%
Lợi nhuận gộp	210	146	156	-25%	7%	423	504	19%	111%
Cao su & gỗ	175	131	144	-18%	10%	345	432	25%	116%
Khu công nghiệp & khác	34	15	12	-64%	-18%	77	72	-6%	90%
Chi phí SG&A	83	34	102	22%	198%	170	215	27%	131%
LN từ HĐKD	127	112	55	-57%	-51%	253	288	14%	100%
Thu nhập tài chính	77	93	32	-59%	-66%	188	180	-4%	115%
Chi phí tài chính	2	1	30			18	35	88%	277%
Thu nhập từ CTLK	(16)	(6)	22			48	71	49%	49%
Thu nhập ròng khác	70	120	1	-99%	-99%	73	126	72%	133%
LNTT	256	317	79	-69%	-75%	543	631	16%	94%
LNST	230	265	70	-70%	-73%	483	532	10%	89%
LNST sau lợi ích CĐTS	224	259	67	-70%	-74%	460	513	12%	91%
Biên LN gộp	33,5%	23,6%	31,4%			25,9%	28,1%		
Cao su & gỗ	30,1%	22,0%	30,2%			17,6%	23,7%		
Khu công nghiệp & khác	78,9%	71,4%	58,6%			74,7%	75,6%		
Biên LN ròng	35,8%	42,1%	13,5%			28,2%	28,6%		

Nguồn: PHR, BETA tổng hợp

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu đạt 499 tỷ đồng (-20% YoY, -19% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 67 tỷ đồng (-70% YoY, -74% QoQ). Kết quả khá thất vọng này chủ yếu do đóng góp từ mảng cao su suy giảm trong khi thu nhập từ đền bù đất cao su ghi nhận trong kỳ ở mức thấp, cụ thể:

- Mảng Cao su & gỗ: ghi nhận doanh thu giảm còn 478 tỷ đồng (-18% YoY, -20% QoQ) do sản lượng tiêu thụ giảm và giá bán cao su bình quân hạ nhiệt so với cùng kỳ năm trước. Dù vậy, biên lợi nhuận gộp lại cải thiện lên mức 30,2% so với cùng kỳ năm trước.
- 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.

Trong quý 4/2025, chi phí SG&A tăng lên 102 tỷ đồng (+22% YoY; +198% QoQ) chủ yếu do chi phí nhân công tăng đáng kể. Theo đó, tỷ lệ chi phí SG&A/Doanh thu đạt mức 20,4% so với quý 4/2024 là 13,3%.

Khoản thu nhập tài chính và công ty liên kết đóng góp 54 tỷ đồng (-12% YoY, -38% QoQ) nhờ lãi tiền gửi và lợi nhuận phân bổ từ KCN Nam Tân Uyên. Khoản thu nhập ròng khác từ thu tiền bồi thường đất cũng đóng góp rất hạn chế trong kỳ này. Trong khi đó, chi phí tài chính tăng mạnh do phát sinh chi phí dự phòng bất thường hơn 28 tỷ đồng liên quan đến khoản đầu tư của PHR tại CTCP Thủy điện Ngọc Linh VRG.

Lũy kế cả năm 2025, PHR ghi nhận doanh thu đạt 1.795 tỷ đồng (+10% YoY) và LNST sau CĐTS đạt 513 tỷ đồng (+12% YoY). Qua đó, lần lượt hoàn thành 107% và 150% kế hoạch của công ty đặt ra.

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

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.