

PHR - LNST sơ bộ 9T 2026 của công ty mẹ tăng 2,5 lần YoY; Room ngoại dự kiến được xác định lại ở mức 50% - Báo cáo ĐHCĐ bất thường

Doanh Nghiệp • 16/10/2026

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ bất thường của CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) vào ngày 16/10/2026. Nhìn chung, chúng tôi đánh giá việc điều chỉnh ngành nghề kinh doanh là bước tiến quan trọng nhằm khôi phục room ngoại (FOL) của PHR, qua đó có thể giúp nới lỏng các hạn chế đầu tư nước ngoài và hỗ trợ thanh khoản cũng như mức độ quan tâm từ các nhà đầu tư nước ngoài đối với cổ phiếu. Chúng tôi nhận thấy không có sự thay đổi đáng kể đối với dự báo LNST sau lợi ích CĐTTS năm 2026 (1,7 nghìn tỷ đồng; gấp 3,6 lần YoY) do LNST sơ bộ 9T 2026 của công ty mẹ và kế hoạch cả năm của ban lãnh đạo nhìn chung phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, dù vẫn cần thêm đánh giá chi tiết. Chúng tôi hiện có khuyến nghị MUA đối với PHR với giá mục tiêu là 45.900 đồng/cổ phiếu.

*** Ngành nghề kinh doanh và Room ngoại:** Cổ đông đã thông qua việc điều chỉnh, bổ sung các ngành nghề kinh doanh và xác định lại FOL từ 0% lên 50%. Theo đó, ngành bán lẻ nhiên liệu động cơ đã được loại bỏ, trong khi ngành nghề truyền tải và phân phối điện đã được điều chỉnh thành bán lẻ điện cho người sử dụng cuối. Theo ban lãnh đạo, FOL mới dự kiến sẽ có hiệu lực vào khoảng giữa tháng 11/2026.

*** Hội đồng quản trị (HĐQT):** Cổ đông đã thông qua việc miễn nhiệm bà Nguyễn Thị Phi Nga (Phó Tổng Giám đốc Thường trực) khỏi vị trí thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2023-2028, sau khi bà nộp đơn thôi giữ chức vụ và Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (HOSE: GVR) quyết định thôi cử bà làm Người đại diện phần vốn của Tập đoàn.

*** KQKD sơ bộ 9T 2026:** Tổng thu nhập của công ty mẹ (bao gồm doanh thu, doanh thu tài chính và thu nhập khác) đạt 2,3 nghìn tỷ đồng (+76% YoY; tương đương khoảng 103% kế hoạch năm 2026); LNTT đạt 1,08 nghìn tỷ đồng (gấp 2,7 lần YoY); và LNST đạt 882 tỷ đồng (gấp 2,5 lần YoY). LNTT 9T 2026 của Phước Hòa Kampong Thom/NTC lần lượt đạt khoảng 107%/91% kế hoạch năm 2026, trong khi LNST 9T 2026 của Tân Bình đạt khoảng 107% kế hoạch năm 2026. Điều này tương ứng với LNTT quý 3/2026 của công ty mẹ đạt khoảng 490 tỷ đồng (+38% YoY). Ban lãnh đạo cũng kỳ vọng LNTT cả năm 2026 của công ty mẹ đạt khoảng 2 nghìn tỷ đồng, nhìn chung phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi.

*** Tiền đền bù đất:**

- PHR đã ghi nhận khoảng 700 tỷ đồng tiền đền bù đất trong 9T 2026, trong đó 497 tỷ đồng đã được ghi nhận trong 6T 2026, tương ứng khoảng 200 tỷ đồng được ghi nhận trong quý 3. Ban

lãnh đạo đặt mục tiêu ghi nhận khoảng 1,7 nghìn tỷ đồng tiền đền bù trong năm 2026, tương ứng khoảng 1,0 nghìn tỷ đồng trong quý 4/2026, nhìn chung phù hợp với dự báo cả năm đạt 1,56 nghìn tỷ đồng của chúng tôi.

- Ba dự án KCN – Lai Hưng, Tân Lập 1 và Bắc Tân Uyên 2 – trên quỹ đất của PHR hiện đang trong quá trình phê duyệt quy hoạch phân khu tỷ lệ 1/2.000. Mỗi dự án sẽ được triển khai theo một trong ba hình thức: PHR sở hữu 100%, PHR nắm quyền kiểm soát, hoặc chuyển nhượng để nhận tiền đền bù đất. Điều này củng cố cho dự báo của chúng tôi về thu nhập từ đền bù đất trong giai đoạn 2028-2030.

*** Mảng cao su:**

- Sản lượng khai thác sơ bộ 9T 2026 đạt 16.212 tấn, bao gồm diện tích tại Đắk Lắk và Campuchia (tương đương khoảng 64% kế hoạch năm 2026), với mục tiêu cả năm đạt khoảng 103% kế hoạch. Sản lượng thu mua đạt khoảng 7.000 tấn trong 9T 2026 và ban lãnh đạo đặt mục tiêu đạt khoảng 10.000 tấn trong năm 2026 (tương đương khoảng 100% kế hoạch cả năm).

- Xu hướng tăng giá bán trung bình (ASP) tiếp tục được duy trì: ASP 9T 2026 đạt 57 triệu đồng/tấn (6T 2026: 53 triệu đồng/tấn), và ban lãnh đạo đặt mục tiêu đạt khoảng 60 triệu đồng/tấn cho năm 2026. Ban lãnh đạo cũng kỳ vọng giá cao su sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao cho đến hết năm 2027 do nguồn cung thắt chặt bởi thời tiết nắng nóng kéo dài (do hiện tượng El Niño).

- Ban lãnh đạo dự kiến tổng chi phí sử dụng đất cao su của PHR sẽ tăng hơn gấp đôi theo bảng giá đất mới của TP.HCM (so với giả định tăng 50% trong kế hoạch năm 2026). Tuy nhiên, giá bán cao su trung bình cao hơn được kỳ vọng sẽ bù đắp phần lớn chi phí phát sinh này, qua đó hỗ trợ duy trì biên lợi nhuận gộp ở mức ổn định.

- Theo chính sách của Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (GVR), PHR sẽ không tái canh cao su tại TP.HCM, đồng nghĩa với việc diện tích đất cao su còn lại của công ty tại TP.HCM nhiều khả năng sẽ được chuyển đổi mục đích sử dụng để nhận tiền đền bù trong tương lai.