

**CTCP CAO SU PHƯỚC HÒA (HSX: PHR)****HƯỜNG LỢI KÉP TỪ ĐÀ TĂNG GIÁ CAO SU VÀ CHUYỂN ĐỔI ĐẤT SANG KHU CÔNG NGHIỆP**

Giá mục tiêu: 90.000 đồng
Upside: 26%

Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

9T2021

%yoy

KH2021

%hoàn thành
kế hoạch

Giá hiện tại 71.300đ/cp

Khoảng giá 52w 47.100 – 80.100

P/E 14,x

Giá trị sổ sách 24.400 đ

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Cao su và BĐS
Khu công nghiệp

Vốn hóa 9.633,9 tỷ đ

Vốn điều lệ 1.354,7 tỷ đ

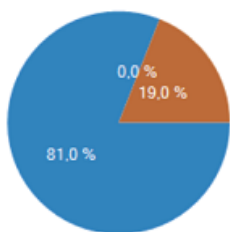
Thanh khoản TB 1,1 triệu cp

Cổ tức tiền mặt 4.500 đ/cp

Tỷ suất cổ tức 5,8%

Cơ cấu cổ đông

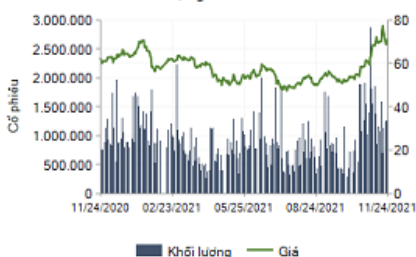
Cơ cấu sở hữu



■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



■ Khối lượng ■ Giá

Biến động cổ phiếu so với VNIndex

■ PHR ■ VNINDEX

	9T2021	%yoy	KH2021	%hoàn thành kế hoạch
Doanh thu thuần	1.279	+44,4%	2.128	60,10%
Lợi nhuận sau thuế	340	-53,1%	865	39,31%

CTCP Cao Su Phước Hòa (PHR) là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực trồng, khai thác, chế biến và kinh doanh các sản phẩm cao su, gỗ cao su trong nước cũng như nước ngoài và đầu tư cho thuê khu công nghiệp. Những năm gần đây, PHR đang mở rộng lĩnh vực đầu tư KCN từ vốn đất cao su. Với lợi thế từ quỹ đất lớn và giá cao su đang tăng, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu PHR với giá mục tiêu **90.000đ/cp** với các luận điểm đầu tư sau:

❖ **KQKD Q3 vẫn khả quan bất chấp đại dịch:** Doanh thu đạt 522 tỷ đồng (+33,5%yoy) chủ yếu nhờ giá bán cao su tăng. LNST đạt 171 tỷ đồng do không còn ghi nhận khoản tiền đền bù đất dự án KCN Nam Tân Uyên 3. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá đây là kết quả khả quan khi trừ các khoản lợi nhuận đột biến, lợi nhuận Q3 của PHR vẫn phục hồi nhẹ trong bối cảnh dịch bệnh diễn biến phức tạp trong khu vực.

❖ **Kỳ vọng giá cao su tăng trở lại thúc đẩy lợi nhuận:** Giá cao su đang có xu hướng tăng trở lại từ tháng 8. Nguyên nhân là do giá đầu tăng mạnh khiến giá cao su nhân tạo cao, đây cũng là động lực để giá cao su tự nhiên giữ ở mức cao. Với nhu cầu sản xuất công nghiệp và phục hồi ở sầm lốp ô tô, gỗ cao su làm nội thất tại các thị trường xuất khẩu kỳ vọng sẽ làm tăng giá cao su và thúc đẩy KQKD của PHR.

❖ **Các khoản đền bù đất chuyển đổi KCN kỳ vọng đóng góp lớn vào lợi nhuận:** PHR dự kiến sẽ nhận được khoảng 898 tỷ đồng tiền đền bù đất từ 691ha KCN VSIP 3 (theo BCTC của PHR). Chúng tôi kỳ vọng PHR một phần tiền đền bù sẽ được ghi nhận vào lợi nhuận khác vào Q4 năm nay và trong năm 2022, do đó thúc đẩy lợi nhuận của PHR trong giai đoạn tới.

❖ **Triển vọng dài hạn từ các dự án KCN mới:** Hiện nay, PHR còn khoảng 34ha tại KCN Tân Bình cho thuê với tỷ lệ lấp đầy 86% và các dự án KCN mới như KCN Tân Lập 1 (200ha) và KCN Tân Bình mở rộng (1.000ha) đang xin phê duyệt của Chính phủ và dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ năm 2022-2023. Đáng chú ý là dự án Tân Lập 1 kỳ vọng sẽ được phê duyệt sớm khi ND thay thế ND82 được thông qua sẽ thúc đẩy quá trình pháp lý của dự án. Do đó, đây là các dự án sẽ tạo tiền đề tăng trưởng dài hạn cho PHR trong thời gian tới.

KHUYẾN NGHỊ

CTCP Cao Su Phước Hòa (PHR) là một trong những công ty cao su lớn nhất tại Việt Nam bên cạnh mảng kinh doanh KCN tại Bình Dương. Các mảng kinh doanh cốt lõi kỳ vọng sẽ tăng trưởng tốt trong 2 tháng cuối năm và năm 2022. Bên cạnh đó, PHR cũng có tỷ lệ chi trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn với tỷ lệ chi trả năm 2020 dự kiến 45%, đã trả cổ tức 25% vào Q1 và dự kiến Q4 tới sẽ chi trả 20% cổ tức còn lại với tỷ suất cổ tức khoảng 5,8%. Với giá cao su và dòng vốn FDI vào KCN tăng trở lại Agriseco Research đánh giá PHR là một cổ phiếu tiềm năng để đầu tư trong trung và dài hạn. Dựa trên các phương pháp P/E và P/B, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu PHR với giá mục tiêu là 90.000 đ/cp (Upside 26% từ thị giá hiện tại) trong 3 tháng tới. Tỷ lệ cut loss 10%.

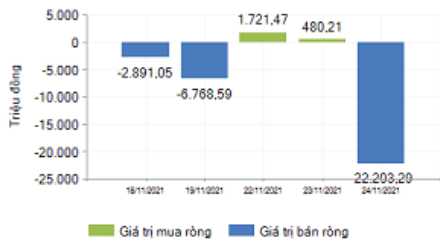


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Sau khi điều chỉnh 4 phiên liên tiếp, giá của PHR đã chạm tới đường Kijun của đồ thị mây Ichimoku ngày. Tuy nhiên, tại vùng Kijun, PHR đã phục hồi và có nhịp tăng trong 3 phiên gần đây với thanh khoản cao hơn bình quân 10 phiên. Các chỉ báo động lượng như RSI, Stochastic bắt đầu về tới vùng hấp dẫn trong ngắn hạn, trong khi chỉ báo dòng tiền thông minh NVI giao dịch trên ngưỡng bình quân 10 ngày giao dịch, cho thấy xu thế tăng giá của cổ phiếu sẽ được duy trì. Nhà đầu tư có thể tăng tỷ trọng ở vùng giá hiện tại với giá mục tiêu ước tính là 90.000đ/cp (Fibonacci 78,6%), cắt lỗ nếu giá xuống dưới 67.000đ/cp.



Giao dịch khối ngoại



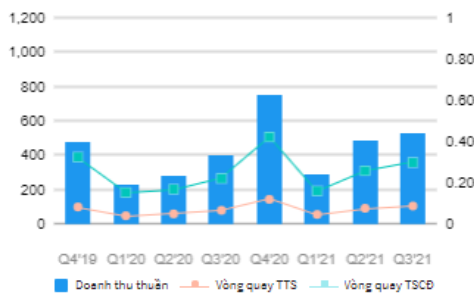
Lịch sử định giá



SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

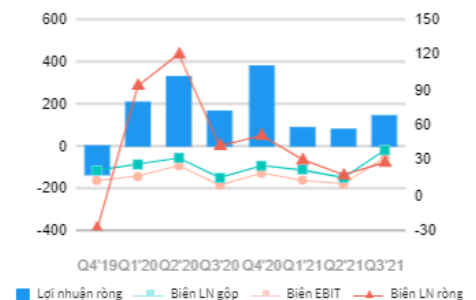
Doanh thu theo từng quý

DOANH THU



Lợi nhuận theo từng quý

LỢI NHUẬN





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 25 tháng 11 năm 2021

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

43 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội
Agribank Tây Đô

Agribank Thanh Trì
Agribank CN Sở Giao dịch
Agribank Tràng An – PGD 11
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Đống Đa
Agribank Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đông Hà Nội

24 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh Hóa

Nghệ An
Nam Nghệ An
Hà Tĩnh
Bắc Nam Định

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

15 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng

Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum
Bình Định

Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa

Gia Lai
Đắk Nông
Khánh Hòa
Đắk Nông

Nam Đà Nẵng
Đông Gia Lai
Bắc Đắk Lắk

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

26 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An

Vĩnh Long
Kiên Giang
CN Trưỡng Sơn
CN Quận 5
Trà Vinh

CN Miền Đông
CN Lý Thường Kiệt
Nam Đồng Nai
Cà Mau

KHUYẾN CÁO



Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.