

CTCP Cao su Phước Hoà (PHR)

Bất động sản Khu công nghiệp

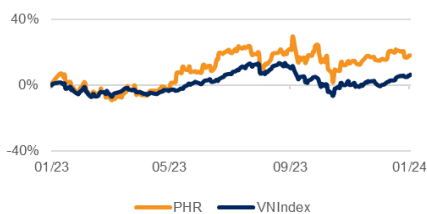
Giá hiện tại	VND48.950
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND53.200 VND/37.329
Giá mục tiêu	VND53.700
Cập nhật gần nhất	24/11/2023
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	2,1%
Tiềm năng tăng giá	9,7%
Tỷ suất cổ tức	6,1%
Tổng tỷ suất sinh lời	15,8%

Thị giá vốn (tr USD)	270,4
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,5
Sở hữu NN (tr USD)	89,4
SLCP lưu hành (tr)	135,5
SLCP pha loãng (tr)	135,5

	PHR	VNI
P/E trượt 12T	10,7x	14,5x
P/B hiện tại	1,7x	1,7x
ROA	10,0%	3,1%
ROE	17,2%	12,8%

*dữ liệu ngày 22/01/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Công nghiệp Cao su	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:



Lê Anh Sơn

son.leanh@vndirect.com.vn

LN ròng 2023 cao vượt kì vọng – [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q4/2023 giảm 63,7% svck do thiếu hụt khoản thu nhập bất thường từ tiền đền bù đất dự án VSIP 3.
- LN ròng 2023 vượt kì vọng của chúng tôi, nhờ LN khác cao hơn dự kiến.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực tăng giá mục tiêu hiện tại 53.700 đồng/cp và chúng tôi sẽ cập nhật trong các báo cáo tiếp theo.

KQKD Q4/23: Giảm mạnh so với mức nền cao trong năm 2022

Doanh thu Q4/23 của PHR giảm 20,1% svck, xuống còn 463 tỷ đồng (18,9 triệu USD) trong khi biên LN gộp Q4/23 giảm 5,7 điểm % svck, xuống 19,0%, nguyên nhân chủ yếu do 1) doanh số cao su sụt giảm svck, 2) Doanh thu BĐS KCN ghi nhận khoản lỗ dẫn đến biên LN gộp giảm. Kết hợp với việc không có khoản tiền đền bù đất như Q4/22 (400 tỷ đồng/16,3 triệu USD), dẫn tới LN ròng Q4/23 giảm 63,7% svck xuống còn 151 tỷ đồng (6,2 triệu USD).

Cao su, gỗ: Hoàn thành dự phóng tương ứng với mức nền thấp

Doanh thu gỗ, cao su Q4/23 giảm 6,2% svck trong bối cảnh giá cao su duy trì ở mức thấp. Trong cả năm 2023, ngành sản xuất lốp xe của Trung Quốc phục hồi chậm hơn dự kiến đã gây áp lực lên KQKD mảng cao su của PHR. Do đó, sản lượng và giá bán cao su đều duy trì ở mức nền thấp trong năm 2023 mặc dù nửa cuối năm luôn là mùa cao điểm với doanh số cao su cao xuất sang Trung Quốc. Doanh thu từ cao su, gỗ năm 2023 giảm 22,6% svck xuống còn 1.127 tỷ đồng (45,9 triệu USD), hoàn thành 103,0% dự báo của chúng tôi.

BDS KCN: Bất ngờ với khoản lỗ trong Q4/23, dẫn đến thấp hơn dự phóng của chúng tôi

Doanh thu BĐS KCN năm 2023 giảm 11,5% svck xuống còn 212 tỷ đồng (8,6 triệu USD), thấp hơn sv doanh thu 9T2023 là 232 tỷ đồng (9,5 triệu USD) (theo BCTC Q3/2023 của PHR). Chúng tôi cho rằng mảng BĐS KCN có doanh thu ghi nhận bất thường trong Q4/23 có thể do PHR đã điều chỉnh lại sau khi ghi nhận trước quá lớn trong Q3/23 hoặc PHR đã điều chỉnh doanh thu 9T2023 của mảng BĐS KCN. Do đó, doanh thu BĐS KCN chỉ hoàn thành 81,3% dự phóng của chúng tôi.

KQKD 2023: LN ròng vượt kì vọng của chúng tôi nhờ LN khác cao hơn kì vọng

Trong năm 2023, doanh thu giảm 20,9% svck xuống còn 1.354 tỷ đồng (55,2 triệu USD) trong khi lợi nhuận ròng giảm 29,7% svck, tương đương 622 tỷ đồng (25,3 triệu USD), hoàn thành 120,8% dự báo của chúng tôi. LN ròng vượt kì vọng của chúng tôi nhờ LN khác cao hơn dự kiến (+19,3% so với dự phóng) với khoản thu nhập bất thường từ việc thanh lý vườn cây cao su khoảng 285,14 ha.

(tỷ đồng)	Q4/23	% svck	2023	% svck	sv dự phóng cả năm
Doanh thu	463	-20,1%	1.354	-20,9%	99,1%
_ Cao su, gỗ			1.127	-22,6%	103,0%
_ BĐS KCN			212	-11,5%	81,3%
_ Khác			15	-4,2%	132,8%
LN gộp	88	-38,5%	330	-17,7%	96,3%
Chi phí BH&QLDN	46	-28,9%	135	-13,9%	95,0%
LN khác	86	-79,0%	360	-48,1%	119,3%
LNTT	187	-65,0%	795	-29,5%	113,7%
LN ròng	151	-63,7%	622	-29,7%	120,8%
Biên LN gộp	19,0%	-5,7 điểm %	24,4%	1,0 điểm %	
Biên LN ròng	32,6%	-39,3 điểm %	46,0%	-5,8 điểm %	

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

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng

Email: tuangn@vndirect.com.vn

Lê Anh Sơn – Chuyên viên cao cấp Phân tích

Email: son.leanh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>