

CTCP Cao su Phước Hòa (HSX: PHR)

Ngành Cao su, Bất động sản Khu công nghiệp

BDS KCN yếu kém làm suy giảm lợi nhuận bất chấp vụ mùa cao điểm cao su

KQKD Q3/24: BDS KCN kéo lợi nhuận suy giảm

PHR công bố doanh thu Q3/24 giảm 9.1% svck xuống chỉ còn 412 tỷ đồng do sự đối lập của 2 mảng kinh doanh cốt lõi: Cao su, gỗ và BDS KCN. Nhờ giá bán cũng như sản lượng tiêu thụ cao giúp doanh thu cao su, gỗ Q3/24 bật tăng mạnh 48.9% svck lên 384 tỷ đồng, trong khi đó doanh thu Q3/24 mảng BDS KCN lại chứng kiến mức giảm mạnh 91.2% svck. Kết quả đáng thất vọng của mảng BDS KCN chủ yếu tới từ việc thiếu đi khoản doanh thu KCN ghi nhận một lần như trong Q3/23.

Từ đó, LN gộp Q3/24 giảm 44.4% svck chỉ còn 83 tỷ đồng trong khi biên LN gộp cũng bị thu hẹp 12.7 điểm % svck. LN ròng Q3/24 ghi nhận giảm 19.0% svck, đạt 98 tỷ đồng.

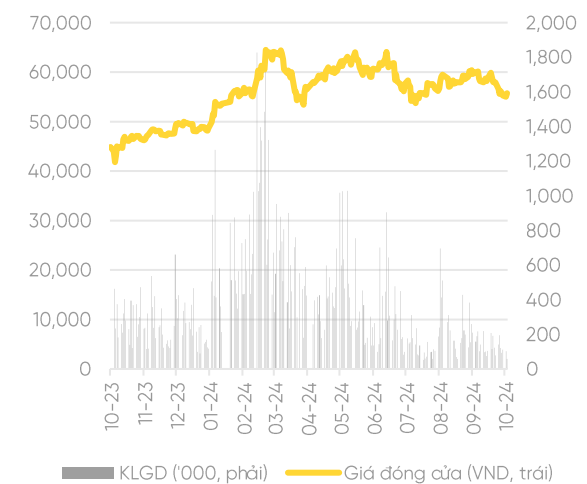
Lũy kế 9T24: duy trì mức nền thấp như dự phóng

Doanh thu lũy kế 9T24 của PHR ghi nhận tăng 13.1% svck, đạt 1,007 tỷ đồng chủ yếu nhờ sự đóng góp mảng cao su, gỗ với mức tăng trưởng 42.2% svck, được hỗ trợ bởi đà tăng giá cao su được duy trì xuyên suốt kể từ đầu năm. Mặt khác, với sự suy giảm của doanh thu BDS KCN trong Q3, lũy kế 9T24 doanh thu từ BDS KCN giảm tới 78.4% svck chỉ đạt 48 tỷ đồng.

Với sự đóng góp thấp hơn kì vọng của mảng BDS KCN (biên LN gộp cao) và thiếu hụt đi khoản tiền đến bù từ dự án VSIP III, LN ròng lũy kế 9T24 giảm 49.9% svck xuống 236 tỷ đồng, mới chỉ hoàn thành 43.5% dự phóng cả năm của chúng tôi.

THÔNG TIN GIAO DỊCH

KLGD TB 52 tuần	369,624
SLCP lưu hành	135,499,198
Biên độ 52 tuần (VND)	64,500/41,800
Vốn hóa doanh nghiệp (tỷ đồng)	7,547
Free float	28%
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN hiện tại	18.3%
Beta	1.2
Biến động giá	1T 3T 12T
PHR	-6.5% -4.5% 24.2%
VNINDEX	-2.3% 1.2% 19.0%



Chuyên viên phân tích

Lê Anh Sơn

sonla@vpbanks.com.vn

Đvt: tỷ đồng	Q3/24	Q3/23	% svck	9T24	9T23	% svck	9T24/2024F
Doanh thu	412	453	-9.1%	1,007	890	13.1%	63.5%
_ Cao su, gỗ	384	258	48.9%	933	656	42.2%	74.3%
_ BDS Khu công nghiệp	17	193	-91.2%	48	223	-78.4%	17.4%
_ Khác	11	2	397.4%	26	10	146.3%	49.0%
LN gộp	83	149	-44.4%	213	242	-12.2%	47.7%
Chi phí BH&QLDN	30	36	-15.8%	87	89	-2.7%	58.3%
Thu nhập tài chính ròng	42	32	29.4%	95	120	-20.8%	67.9%
Thu nhập khác ròng	1	(0)	N/A	3	275	-99.0%	1.6%
LNTT	116	170	-31.7%	287	608	-52.7%	39.3%
LNST	104	144	-27.8%	253	505	-49.9%	43.2%
LN ròng	98	121	-19.0%	236	471	-49.9%	43.5%
Biên LN gộp	20.1%	32.9%	-12.7 điểm %	21.1%	27.2%	-6.1 điểm %	
Biên LN ròng	23.9%	26.8%	-2.9 điểm %	23.4%	52.9%	-29.5 điểm %	

Báo cáo này được thực hiện bởi VPBankS Research, và được sử dụng như một nguồn tham khảo. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tìm đọc các phương pháp xếp hạng, cam kết của chuyên viên phân tích, tuyên bố miễn trừ trách nhiệm, và các công bố quan trọng khác bởi VPBankS, được trình bày trong phụ lục tại cuối báo cáo.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng Khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu

Email: research@vpbanks.com

Chuyên viên cao cấp Phân tích

Lê Anh Sơn

Bất động sản Khu công nghiệp

Email: sonla@vpbanks.com.vn