

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Cao su Phước Hòa

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

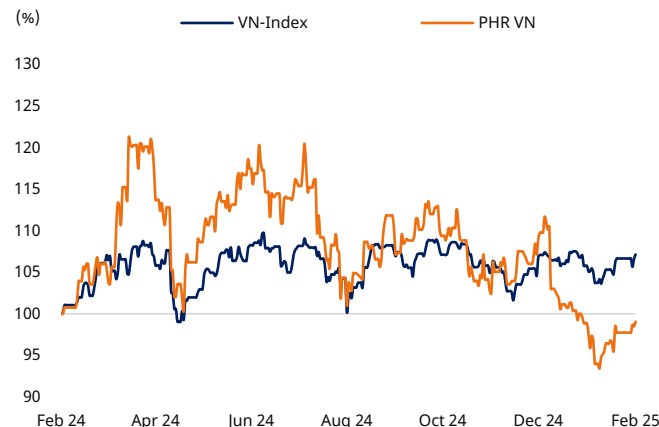
Email: thao.htt@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (06/02/2025)	52.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	60.700
Lợi nhuận kỳ vọng	15.6%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	566
Tăng trưởng EPS (25F, %)	31
P/E (25F, x)	12.6
Vốn hoá (tỷ đồng)	7,127

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	135		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	33		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	18		
Beta (12M)	1.0		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	49,400		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	65,900		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	2.9	-5.9	-2.1
Tương đối	1.0	-9.8	-8.1

Biên lợi nhuận cải thiện trở lại

- PHR hoạt động chính trong lĩnh vực trồng, khai thác, chế biến mủ cao su và chế biến gỗ cao su. Công ty sở hữu diện tích đất trồng cao su khoảng 15.227 ha, với 3 nhà máy chế biến mủ cao su có tổng công suất 27.000 tấn/năm. Ngoài ra, PHR đang tập trung phát triển KCN nhờ vào lợi thế quỹ đất cao su lớn tại tỉnh Bình Dương.
- Trong năm 2024, tổng doanh thu của công ty đạt 1.633 tỷ đồng (+21% YoY) với mảng cao su ghi nhận 1.528 tỷ đồng (+36% YoY) do giá cao su cải thiện và mảng KCN ghi nhận 106 tỷ đồng (-53% YoY). Lợi nhuận trước thuế dừng ở 556 tỷ đồng (-30% YoY) do giảm các khoản doanh thu từ hoạt động bồi thường đất. Ngoài ra, biên lợi nhuận gộp của mảng cao su năm 2024 cải thiện đạt mức 22%, so với mức 14% năm 2023.
- ✓ Lợi nhuận từ NTC đóng góp ổn định với cổ tức hơn 47 tỷ trong năm 2024 và 57 tỷ lợi nhuận liên kết.
- ✓ KCN VSIP III: PHR nhận tiền bồi thường trong năm 2024 gần 56 tỷ đồng.
- ✓ KCN Tân Lập 1 và KCN Tân Bình mở rộng tiến độ pháp lý của dự án chậm hơn dự kiến, chúng tôi lùi thời điểm bàn giao và ghi nhận doanh thu sang năm 2027-2028.
- ✓ KCN Nam Tân Uyên giai đoạn 2: triển vọng diện tích cho thuê lớn và giá cao khi PHR sở hữu 32,85% vốn tại NTC. Tuy nhiên, dự án mới thực hiện các bước ban đầu về tư vấn, khảo sát thiết kế, thực hiện đền bù giải phóng mặt bằng và đã được quyết định giao đất đợt 1 số 1343/QĐ-UBND ngày 24/05/2023 của UBND tỉnh Bình Dương. Theo Quyết định 1343 diện tích đất được giao đợt 1 là 344 ha, số diện tích đất còn lại đang chờ tỉnh giao đất đợt 2 nên cần thêm thời gian để ghi nhận đóng góp.
- Triển vọng 2025: chúng tôi dự báo KQKD đạt 1.792 tỷ đồng (+10% YoY) và lãi ròng đạt 566 tỷ đồng (+21% YoY): (1) Doanh thu thuần tăng trưởng nhờ giá cao su neo cao, được hỗ trợ bởi giá cao su thế giới tăng trưởng mạnh với dự báo sẽ tiếp tục vượt đỉnh; (2) Mảng cao su đạt doanh thu 1681 tỷ đồng (+10% YoY); (3) Mảng KCN đạt 111 tỷ đồng (+5% YoY).
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 4.178 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 12,6 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho PHR: 1) Giá cao su neo cao kết hợp biên lợi nhuận cải thiện; 2) Mảng KCN kỳ vọng sớm tăng trưởng (3) Tỷ lệ cổ tức tiền mặt cao duy trì trên 30%.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	1,632	1,945	1,709	1,351	1,633	1,792
LNHĐKD (tỷ đồng)	275	370	245	193	266	296
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	16.9	19.0	14.3	14.3	16.3	16.5
Lãi ròng (tỷ đồng)	1,082	478	889	620	469	566
EPS (VND)	7,711	3,375	6,556	4,309	3,184	4,178
ROE (%)	36.5	14.8	28.3	16.8	11.9	14.2
P/E (x)	8.2	21.1	6.0	11.5	13.4	12.6
P/B (x)	2.7	3.2	1.6	1.8	1.3	1.3
Cổ tức/thị giá (%)	4.0	3.5	5.1	6.0	5.7	6.6

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (06/02/2025)	52,500 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	55,000 Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	50,000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	48,900	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PHR đang tích lũy quanh biên 50.000-62.000 đ/cp với thanh khoản cạn dần.
- Hiện PHR đã hình thành cấu trúc 3 đáy, kỳ vọng trở về biên trên 62.000 khi vượt qua được đường kháng cự giảm quanh 55.000 đ/cp.

Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

• Email: thao.htt@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.