

CTCP CAO SU PHƯỚC HÒA (HSX: PHR)

BDS KHU CÔNG NGHIỆP

Lợi nhuận bắt đầu tăng tốc từ Q3

- Doanh thu và LN ròng Q3/25 lần lượt tăng mạnh 49.8% và 164.0% svck nhờ: 1) Giá và sản lượng tiêu thụ cao su đều tăng mạnh và 2) Thu nhập từ NTC và VSIP tăng trưởng ấn tượng svck.
- Doanh thu và LN ròng 9T25 lần lượt tăng 28.7% và 89.0% svck, hoàn thành 74.3% và 66.3% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Với KQKD tích cực trong Q3, chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu hiện tại là 69,900 đồng/cp, tương đương với tiềm năng tăng giá là 25.0%.

Doanh thu tăng mạnh nhờ sản lượng và giá cao su đều tăng

Doanh thu Q3/25 tăng 49.8% svck, đạt 617 tỷ đồng phần lớn nhờ mảng cao su tăng trưởng cả về giá và sản lượng tiêu thụ. Trong đó giá cao su trong Q3 tăng khoảng 5% svck, hưởng lợi một phần nhờ tỷ giá. Bình quân 9T25, giá cao su bán ra của công ty tăng 14.4% svck. Về sản lượng, lũy kế 9T25 sản lượng cao su tiêu thụ của công ty tăng 12,9% svck, đạt 20 nghìn tấn.

Thu nhập từ NTC tăng mạnh nhờ đẩy mạnh bàn giao đất tại KCN NTC3

Tổng thu nhập thu về từ NTC (bao gồm cả cổ tức và lợi nhuận được chia) tăng mạnh 28.1% svck, đạt 33 tỷ đồng trong Q3/25 nhờ NTC tiếp tục đẩy mạnh bàn giao đất tại KCN Nam Tân Uyên 3 (NTC3). Lũy kế 9T25, tổng thu nhập từ NTC tăng 40.9% svck, đạt 115 tỷ đồng, hoàn thành 76.0% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Thu nhập khác tăng tốc nhờ ghi nhận đền bù từ VSIP

Thu nhập khác ròng trong Q3/25 đạt 120 tỷ đồng, tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái là 1 tỷ đồng, nhờ ghi nhận thu nhập từ dự án KCN VSIP III Bình Dương. Lũy kế 9T25 thu nhập khác ròng đạt 125 tỷ đồng, hoàn thành 47.3% dự phóng cả năm do chúng tôi kỳ vọng thu nhập từ đền bù dự án cao tốc TP.HCM – Thủ Dầu Một – Chơn Thành sẽ được ghi nhận phần lớn trong Q4/25. Trong 9T25, công ty mới chỉ nhận gần 7 tỷ đồng tiền đền bù từ dự án này.

Lợi nhuận ròng 9T25 tăng mạnh svck, hoàn thành 66.3% dự phóng cả năm

Nhờ mảng kinh doanh cao su thuận lợi cùng thu nhập từ NTC và VSIP, LN ròng Q3 tăng gấp 2.6 lần cùng kỳ, đạt 259 tỷ đồng. Lũy kế 9T25, LN ròng tăng mạnh 89% svck, đạt 446 tỷ đồng, hoàn thành 66.3% dự phóng của chúng tôi.

(Tỷ đồng)	Q3/25	Q3/24	% svck	9T25	% svck	9T25 sv dự phóng
Doanh thu	617	412	49.8%	1,296	28.7%	74.3%
_ Cao su, gỗ	597	388	54.1%	1,216	29.3%	77.3%
_ BDS KCN	17	17	-0.6%	65	34.0%	43.4%
_ Khác	3	7	-62.4%	16	-14.8%	69.3%
LN gộp	146	83	75.9%	347	63.2%	72.0%
Chi phí BH&QLDN	(34)	(30)	12.2%	(114)	30.7%	67.1%
Thu nhập tài chính ròng	92	42	119.1%	143	50.8%	77.5%
Thu nhập từ liên doanh/liên kết	(6)	21	N/A	49	-22.5%	56.2%
Thu nhập khác ròng	120	1	15058.9%	125	4641.1%	47.3%
LNTT	317	116	173.3%	551	91.8%	64.9%
LN ròng	259	98	164.0%	446	89.0%	66.3%
Biên LN gộp	23.6%	20.1%	+3.5 đ %	26.8%	+5.7 đ %	
Biên LN ròng	42.1%	23.9%	+18.2 đ %	34.4%	+11.0 đ %	

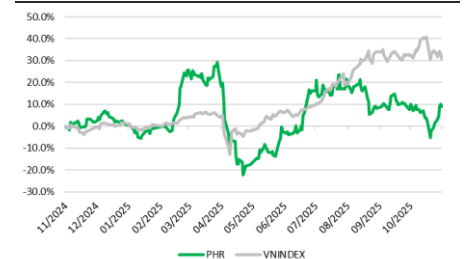
Giá hiện tại	55,900 đ/cp
Cao nhất 52 tuần	66,380 đ/cp
Thấp nhất 52 tuần	39,880 đ/cp
Giá mục tiêu	69,900 đ/cp
TP sv Consensus	+1.1%
Tiềm năng tăng giá	25.0%
Tỷ suất cổ tức	2.3%
Tổng tỷ suất sinh lời	27.3%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	7,686
KLGD TB 10 phiên (cp)	233,529
Sở hữu NN còn lại (%)	32.2%
Số CP lưu hành (tr)	135.5
Số CP sau pha loãng (tr)	135.5

	PHR	VNI
P/E trượt 12T	11.3x	14.3x
P/B hiện tại	1.9x	2.0x
ROAA	11.1%	2.3%
ROAE	17.3%	14.2%

*Dữ liệu ngày 31/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
PHR	1.1	-10.5	8.9
VN-INDEX	-1.3	9.1	30.7

Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam	66.6%
Khác	33.4%

Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập vào năm 1993, CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) thuộc Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (GVR). Hoạt động kinh doanh cốt lõi của PHR bao gồm cao su, gỗ và BDS KCN. Tính đến hiện tại, công ty quản lý quỹ đất hơn 16.500ha tại Bình Dương với 6 nông trường cao su và 3 nhà máy chế biến cao su với tổng công suất thiết kế 33.000 tấn/năm. Ngoài ra, PHR đang quản lý quỹ đất gần 1.000ha tại Đắk Lắk và gần 9.800ha tại tỉnh Kampong Thom, Campuchia. Những năm gần đây PHR đang đẩy mạnh chuyển đổi đất cao su thành đất KCN với một vài dự án điển hình như KCN VSIP III Bình Dương, KCN Nam Tân Uyên Mở rộng.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Thị Thúy Nga

ngantt1@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ 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 và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và 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 và 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.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com