CTCP Cao su Phước Hòa (PHR)

Bất động sản Khu công nghiệp

Hoạt động cốt lõi phục hồi, LN tiếp tục được dẫn dắt bởi khoản bồi thường – [Thấp hơn so với dự phóng]

- Doanh thu Q2/26 đạt 407 tỷ đồng, tăng 11% svck.
- LN ròng 6T26 đạt 643 tỷ đồng, tăng 246,2% svck và hoàn thành 38,6% sv dự phóng của chúng tôi.

Doanh thu tăng nhờ giá bán cao su cải thiện

Trong Q2/26, PHR ghi nhận doanh thu hợp nhất 407 tỷ đồng, tăng 10,7% svck, chủ yếu nhờ mảng cao su và gỗ đạt 385 tỷ đồng (+12,7% svck), tiếp tục đóng vai trò là nguồn thu chủ lực của công ty. Mặc dù sản lượng khai thác và tiêu thụ vẫn chịu ảnh hưởng bởi yếu tố mùa vụ, giá bán cao su bình quân tiếp tục duy trì ở mức cao, đạt 52,9 triệu đồng/tấn, tương đương 107% kế hoạch năm theo chia sẻ của ban lãnh đạo. Chúng tôi cho rằng tăng trưởng doanh thu trong quý chủ yếu đến từ sự cải thiện của giá bán, qua đó bù đắp tác động từ sản lượng khai thác chưa bước vào giai đoạn cao điểm.

Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ môi trường giá bán thuận lợi

Lợi nhuận gộp đạt 134 tỷ đồng (+36,8% svck), kéo biên lợi nhuận gộp tăng lên 33,0%, cao hơn 6,3 điểm % svck. Chúng tôi cho rằng sự cải thiện này chủ yếu phản ánh mặt bằng giá bán cao su thuận lợi trong bối cảnh giá bán bình quân vượt kế hoạch năm, qua đó giúp mở rộng chênh lệch giữa giá bán và chi phí sản xuất. Điều này cho thấy hiệu quả hoạt động của mảng cao su đã cải thiện đáng kể so với cùng kỳ, dù sản lượng khai thác vẫn chịu tác động bởi yếu tố mùa vụ.

Thu nhập khác tiếp tục là động lực chính thúc đẩy lợi nhuận

Trong Q2/26, PHR ghi nhận thu nhập khác ròng 264 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức 5 tỷ đồng cùng kỳ và tiếp tục là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận. Tương tự quan điểm của chúng tôi sau KQKD Q1/26, lợi nhuận của PHR vẫn chịu ảnh hưởng đáng kể bởi thời điểm ghi nhận các khoản bồi thường đất. Chúng tôi cũng duy trì quan điểm rằng cấu trúc hợp tác giữa PHR và THACO có thể tiếp tục được điều chỉnh theo hướng giảm giá trị bồi thường ghi nhận ngay, đổi lại là các lợi ích kinh tế dài hạn lớn hơn. Do đó, chúng tôi vẫn giữ quan điểm thận trọng đối với dự báo thu nhập khác trong ngắn hạn, đồng thời kỳ vọng các khoản bồi thường sẽ tiếp tục được ghi nhận trong giai đoạn 2026–27, phù hợp với tiến độ triển khai các dự án.

LN ròng tăng mạnh nhưng vẫn chưa phản ánh đầy đủ triển vọng cả năm

LN ròng Q2/26 đạt 364 tỷ đồng (+303,3% svck). Lũy kế 6T26, doanh thu đạt 874 tỷ đồng (+28,6% svck) và LN ròng đạt 643 tỷ đồng (+246,2% svck), lần lượt hoàn thành 48,5% và 38,6% dự phóng cả năm của chúng tôi. Mặc dù lợi nhuận tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ, tiến độ thực hiện vẫn thấp hơn dự phóng cả năm, chủ yếu do thời điểm ghi nhận các khoản bồi thường đất. Nhìn chung, KQKD Q2/26 nhìn chung phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi và chưa làm thay đổi luận điểm đầu tư đối với PHR. Chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật mô hình khi có thêm thông tin về cấu trúc hợp tác và tiến độ ghi nhận các khoản bồi thường trong thời gian tới.

(Tỷ đồng)	Q2/26	Q2/25	% svck	6T26	% svck	KQKD 6T26 sv. dự phóng
Doanh thu	**407**	**368**	**10,7%**	**874**	**28,6%**	**48,5%**
_ *Cao su, gỗ*	385	342	12,7%	832	34,6%	49,6%
_ *BĐS KCN*	17	17	0,8%	34	-28,8%	33,0%
_ *Khác*	5	9	-45,9%	7	-45,5%	37,9%
LN gộp	134	98	36,8%	257	27,9%	55,8%
Chi phí BH&QLDN	35	32	10,0%	71	29,2%	40,2%
Thu nhập tài chính ròng	41	27	51,2%	68	32,1%	39,1%
Thu nhập từ liên doanh/liên kết	43	32	0	56	3,1%	39,4%
Thu nhập khác ròng	264	5	5740,8%	496	9772,5%	32,1%
LNTT	453	120	278,2%	806	245,4%	37,6%
LN ròng	364	90	303,3%	643	246,2%	38,6%
Biên LN gộp	33,0%	26,7%	6,3đ %	29,4%	-3,5đ %	
Biên LN ròng	89,4%	24,5%	64,8đ %	73,6%	43,0đ %	

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

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng
Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Đặng Huy Hoàng – Chuyên viên Phân tích
Email: hoang.danghuy2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn