

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Cao su Phước Hoà (PHR)

KHOẼ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA

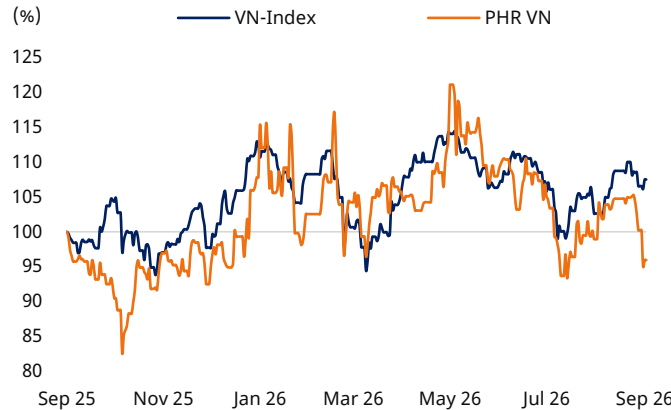


Analyst: Trần Khánh Linh
• Email: linh.tk@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (15/09/2026)	31.400
Giá mục tiêu (12 tháng)	37.700
Lợi nhuận kỳ vọng	20,1%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1.759
Tăng trưởng EPS (26F, %)	300,3
P/E (26F, x)	4,4
Vốn hoá (tỷ đồng)	7.658
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	244
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	33,3
Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)	N/A
Beta (12M)	1,0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	27.028
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	41.500
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	-3,1-7,3-4,0
Tương đối	-7,8-13,9-11,5

Cao su tăng giá, đất đai sinh lời

- PHR ghi nhận KQKD 6T2026 tăng trưởng tích cực với doanh thu thuần đạt 875 tỷ đồng (+28,8% YoY) và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 643 tỷ đồng (+244,9% YoY), động lực đến từ: 1) Doanh thu mủ cao su & gỗ đạt 832 tỷ đồng (+34,6% YoY) nhờ vào giá bán cao su tự nhiên tăng cao; 2) Doanh thu tài chính đạt 71 tỷ đồng (+28,6% YoY) đến từ lãi tiền gửi tăng mạnh; 3) Thu nhập khác ghi nhận tăng đột biến ở mức 499 tỷ đồng (gấp 40 lần svck) từ khoản đền bù chuyển đổi đất cao su sang KCN tại dự án VSIP III Bình Dương và Bắc Tân Uyên 1.
- Lợi nhuận bùng nổ nhờ thu nhập từ đền bù chuyển đổi đất.** Trong giai đoạn 2026–2027, PHR sẽ ghi nhận 1.440 tỷ đồng tiền đền bù đất cao su tại dự án KCN Bắc Tân Uyên 1 (Thaco làm chủ đầu tư) và 2.103 tỷ đồng từ phần còn lại của dự án KCN VSIP III. Chúng tôi ước tính PHR sẽ ghi nhận khoảng 1.500 tỷ đồng thu nhập đền bù (TNĐB) từ chuyển đổi đất cao su trong riêng năm 2026. Xét về quy mô, hai dự án này chiếm khoảng 39% tổng diện tích cao su dự kiến chuyển đổi mục đích sử dụng theo quy hoạch của giai đoạn 2025–2030.
- Hưởng lợi từ giá cao su tiếp tục neo cao.** Tính đến cuối tháng 7, đơn giá xuất khẩu các loại cao su (USD/kg) đều ghi nhận mức tăng mạnh svck (SMR20, +27,6%; STR20, +25,7%; RSS3, +29,2%; RSS4, +20,3%; Latex, +32,1%). Theo Hiệp hội Các quốc gia Sản xuất Cao su Tự nhiên (ANRPC), nguồn cung toàn cầu năm 2026 dự kiến thiếu hụt khoảng 300-500 nghìn tấn và có thể còn kéo dài sang các năm sau do xu hướng chuyển đổi diện tích cao su sang cây trồng khác/KCN tại các quốc gia sản xuất lớn, kết hợp tác động tiêu cực từ thời tiết cực đoan và đà tăng của giá xăng dầu giai đoạn 2026-27.
- Kỳ vọng tháo gỡ nút thắt room ngoại.** Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (FOL) hiện bị khóa về 0% do vướng 2 ngành nghề không cốt lõi trong hồ sơ kinh doanh (bán lẻ xăng dầu và truyền tải điện), gây áp lực suy giảm định giá kỹ thuật. Chúng tôi kỳ vọng cuộc họp ĐHCĐ bất thường vào tháng 10 sẽ thông qua việc loại bỏ các ngành nghề này để khôi phục room ngoại lên mức 49%, tạo chất xúc tác quan trọng thu hút dòng vốn quốc tế quay trở lại với PHR.
- Trong năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng của PHR lần lượt đạt 1.873 tỷ đồng (+4,3% YoY) và 1.759 tỷ đồng tăng gấp 2,7 lần svck dựa trên: 1) Doanh thu từ mủ cao su ước đạt 1.786 tỷ đồng (+5,9% YoY) nhờ giá bán cao su tăng (trung bình ~53-55 triệu đồng/tấn); 2) Thu nhập khác tăng mạnh (1.498 tỷ đồng, gấp 10 lần YoY) nhờ tổng mức TNĐB còn lại từ VSIP III và KCN Bắc Tân Uyên 1; 3) Biên lợi nhuận gộp duy trì quanh mức 28%.
- EPS dự phóng năm 2026 đạt 7.213 đồng/cp, tương ứng P/E forward ở mức 4,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC đối với PHR, dựa trên: 1) Doanh thu mủ cao su duy trì ổn định nhờ cấu trúc vườn cây trong độ tuổi khai thác, kết hợp với sản lượng từ nông trường Kampong Thom tại Campuchia (7.662 ha) đóng vai trò như một vùng đệm chiến lược; 2) Sức khoẻ tài chính lành mạnh (D/E < 1 và các chỉ số thanh toán duy trì ở mức cao trong năm 5 gần nhất).



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	1.945	1.709	1.351	1.633	1.795	1.873
LNHĐKD (tỷ đồng)	370	245	193	253	270	284
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	19,0	14,3	14,3	15,5	15,1	15,2
Lãi ròng (tỷ đồng)	478	889	620	460	478	1.759
EPS (VND)	1.875	3.642	2.394	1.731	1.802	7.213
ROE (%)	14,8	28,3	16,8	11,4	11,3	38,7
P/E (x)	21,1	6,0	11,5	17,1	18,0	4,4
P/B (x)	3,2	1,6	1,8	1,9	2,0	1,6
Cổ tức/thị giá (%)	3,5	5,1	6,0	5,6	2,3	4,4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-6 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (15/09/2026)	31.400	Xu hướng ngắn hạn	Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	32.500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	31.000	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	30.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Giá cổ phiếu đang giao dịch dưới các đường trung bình động quan trọng như MA50, MA100 và MA200. Trạng thái kỹ thuật này cho thấy cổ phiếu đang trải qua nhịp điều chỉnh trung hạn và cần thời gian tích lũy để thiết lập lại vùng cân bằng mới.
- Các phiên giảm điểm gần đây thường đi kèm khối lượng giao dịch gia tăng, trong khi những nhịp phục hồi lại ghi nhận mức thanh khoản khá thấp. Phản ánh tâm lý thận trọng, cho thấy dòng tiền lớn vẫn đang quan sát và chờ đợi các tín hiệu xác nhận rõ nét hơn.

- 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.