

MCK: PHR
Địa chỉ: Phước Hòa, Phú Giáo, Bình Dương
Điện thoại: (0651) 3819786

Nhóm ngành: Nguyên vật liệu
Ngành: Nhựa, cao su & sợi
Website: www.phuruc.vn

Doanh thu KH 2012 (Tỷ đồng): 2,042
LNST KH 2012 (Tỷ đồng): 387
DPS KH 2012 (VND): 3,000

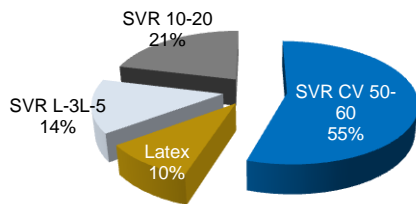
Thông tin tài chính

Giá hiện tại (VND) (31/8/2012)	26,500
Vốn hóa (Tỷ VND)	2,093
Số lượng CPLH:	78,975,047
Beta:	1.59
Giá trị doanh nghiệp:	1,858
% Nước ngoài nắm giữ:	14%
% Cổ phiếu lưu hành tự do :	34%
P/E 4 quý gần nhất:	2.64
P/E dự báo:	4.84
P/B:	1.16
Cổ tức/ thị giá:	0.11

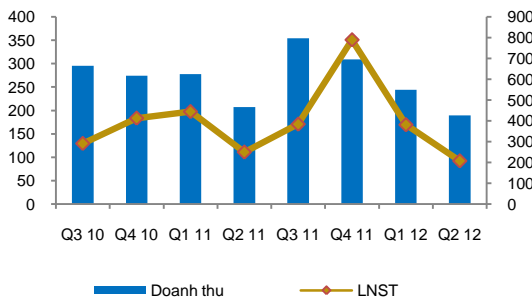
Tỷ lệ tăng trưởng (CAGR)

	1 năm	3 năm
Doanh thu	27.2%	55.5%
EBIT	49.3%	70.8%
EBITDA	52.2%	73.7%
LNST	63.8%	75.5%
Tổng tài sản	34.0%	28.5%
Vốn chủ sở hữu	22.0%	31.6%

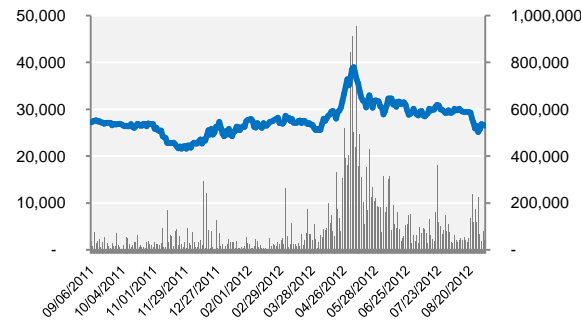
Cơ cấu doanh thu



Doanh thu và lợi nhuận qua các quý



Bắt đầu	Kết thúc	Thời gian	Index
09/06/2011	08/31/2012	D	HSX



Thay đổi giá

1 Ngày	-0.7%
1 Tháng	-12.0%
3 Tháng	-18.0%
6 Tháng	-2.2%
1 năm	-2.2%

KLGD trung bình

1 Tháng	83,100
3 Tháng	88,711
6 Tháng	155,282
1 Năm	95,039

Báo cáo tài chính tóm tắt

Năm tài chính 31/12		2008	2009	2010	2011
Doanh thu	Tỷ VND	1,092	1,068	2,030	2,583
Lợi nhuận gộp	Tỷ VND	354	283	709	1,022
LNST	Tỷ VND	283	267	502	823
EBIT	Tỷ VND	389	352	688	1,027
EBITDA	Tỷ VND	427	352	697	1,061
EPS	VND	3,487	3,287	6,177	10,118
P/E	x	7.60	8.06	4.29	2.62
P/S	x	2.0	2.0	1.1	0.8
P/B	x	2.4	2.1	1.7	1.2
ROE	%	29%	28%	44%	54%
Nợ/VCSH	x	-	0.1	0.1	0.2

Kết quả kinh doanh Q22012

DVT: Tỷ VND	Q2 2012	TT (%)	6M	TT (%)	% so với K1
Doanh thu	427	-8.6%	976	-10.6%	47.8%
Lợi nhuận gộp	91	-42.5%	261	-35.6%	
Lợi nhuận gộp biên (%)	21.2%	-37.1%	26.8%	-28.0%	
Lãi vay	2	34.4%	3	-69.7%	
LNST	92	-17.0%	261	-15.2%	67.5%
Lợi nhuận biên (%)	21.5%	-9.2%	26.7%	-30.4%	
Vốn lưu động	314	300.6%	314	32.2%	
Vay ngắn hạn	403	7.7%	403	218.2%	
Vay dài hạn	3	-33.6%	3	0.0%	
Vốn chủ sở hữu	1,903	30.1%	1,903	30.1%	
Tổng tài sản	3,086	17.5%	3,086	13.2%	


Trưởng nhóm phân tích
Nguyễn Thị Hải Yến
 (84 8) 3914 6888
NguyenthihaiyenB@baoviet.com.vn

Vui lòng đọc kỹ khuyến nghị và các thuyết minh tại trang cuối của báo cáo

Phân tích hoạt động kinh doanh 6 tháng 2012

- 6 tháng đầu năm, doanh thu hợp nhất của PHR đạt 976 tỷ đồng, giảm 10.6% so với cùng kỳ năm ngoái và đạt 47.8% kế hoạch. Doanh thu giảm do giá bán cao su giảm 23,6% trong khi sản lượng tiêu thụ vẫn tăng 13,98% đạt 1,422 tấn.
- Giá vốn hàng bán 6 tháng đầu năm tăng nhẹ 0,7% và doanh thu giảm mạnh khiến lợi nhuận gộp công ty giảm từ mức 381,8 tỷ xuống còn 214,2 tỷ tương ứng giảm 43,9%. GPM đạt mức 26.7% trong 6 tháng đầu 2012, giảm mạnh so với mức 37,4% cùng kỳ năm ngoái.
- Thu nhập từ hoạt động tài chính tăng mạnh 242% so với cùng kỳ năm trước đạt 21 tỷ đồng trong 6 tháng/2012 chủ yếu do chi phí lãi vay giảm. Dư nợ vay ngắn hạn bình quân trong 2 quý đầu năm nay cao hơn khoảng 24% so với số dư bình quân của cùng kỳ năm trước nhưng do lãi suất vay giảm mạnh nhờ đó chi phí lãi vay thấp hơn hẳn. Vay ngắn hạn tăng nhằm mục đích bổ sung vốn lưu động bị thiếu hụt khi thu nhập từ hoạt động kinh doanh chính sụt giảm trong khi PHR vẫn tăng đầu tư vào 2 dự án trồng cao su tại Daklak và Campuchia.
- Thu nhập khác cũng tăng cao đạt 103 tỷ đồng trong 6T2012 cao hơn mức 26 tỷ của 6T2011 291% nhờ sự đóng góp lớn từ lợi nhuận thanh lý cây cao su. PHR đã tiến hành thanh lý khoảng gần 500 ha cao su trong 2 quý đầu với mức giá thanh lý ước tính khoảng 240 triệu/ha.

Các yếu tố ảnh hưởng đến hoạt động công ty

Thông tin	Ảnh hưởng	Nhận xét
Malaysia, Thái Lan, Indonesia thiết lập cơ chế bình ổn giá cao su		Biện pháp này sẽ ngăn chặn được đà giảm của giá cao su

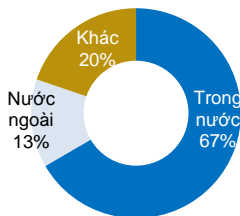
Dự báo Q32012

	Q312	2012 F
Doanh thu	538	2,071
Lợi nhuận gộp	135	542
EBIT	106	548
LNST	100	445
EPS	1,226	5,476

BVSC dự báo

Tuyên bố gần đây của 3 quốc gia sản xuất cao su lớn nhất thế giới là Thái Lan, Malaysia và Indonesia về cam kết cắt giảm nguồn cung dường như chặn được đà giảm của giá cao su. Tuy nhiên, về phía cầu, chúng tôi vẫn chưa thấy dấu hiệu tích cực nào để kéo giá cao su tăng trở lại. Giá bán cao su cho các hợp đồng tương lai trên sàn giao dịch Tocom vẫn ở mức thấp chỉ xoay quanh mốc 2,850 usd/tấn. Giá bán của PHR ghi nhận trong tháng 7 tiếp tục giảm 9,2% so với tháng 6 đạt 63 triệu đồng/tấn. Ước tính, trong quý 3 Công ty có thể tiêu thụ khoảng 8,872 tấn đem lại doanh thu 538 tỷ và lợi nhuận sau thuế là 100 tỷ.

Thông tin cổ đông



So sánh các doanh nghiệp cùng ngành

Công ty	Vốn hóa	PE	PB	PS	ROE	Nợ/VCSH
TRC	1,172,160	2.4	1.0	1.1	41.7%	0.01
HRC	647,287	5.4	1.3	1.1	25.2%	0.08
DPR	2,128,500	2.7	1.1	1.3	41.3%	0.02
TNC	315,700	5.5	1.1	2.5	19.2%	0.00
PHR	2,092,839	2.6	1.2	0.8	44.9%	0.07
Trung bình		3.0	1.1	1.1	0.4	0.0

Các dự án chính

Dự án	Tổng vốn đầu tư	Vị trí	Mô tả
Cao su Campuchia	1130 tỷ đồng	Tỉnh Kampong Thong	Trồng mới 429,45 ha/2000 ha (21,47%).
Cao su Daklak	1000 tỷ đồng	Dak lak	Hình thành khung quản lý, tiến hành khai hoang, chuẩn bị vườn ươm trồng tháng 8

Nhận định BVSC

EPS 2012 ước tính theo tính toán của chúng tôi khoảng 5,476 đồng/cp, tương ứng với PE forward 4.8 lần và PB 1.1 lần. Cổ phiếu ngành cao su được đánh giá là cổ phiếu có tính phòng vệ cao nhờ vào tỷ suất lợi nhuận tương đối ổn định do phần lớn chi phí đầu vào được neo theo sự biến động của doanh thu. So với các doanh nghiệp cao su đang niêm yết, PHR là doanh nghiệp lớn nhất về quy mô vườn cây, giá bán tốt nhờ vào chất lượng sản phẩm cao. Tuy nhiên, PHR lại có biên lợi nhuận gộp thấp hơn các doanh nghiệp còn lại và rủi ro giá cao su tự nhiên trên thế giới tiếp tục giảm còn khá lớn. Do đó, với mức giá hiện nay chúng tôi cho rằng cổ phiếu PHR không thực sự hấp dẫn, nhưng nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào triển vọng tăng trưởng từ hai dự án trồng cao su tại Campuchia và Daklak cho quyết định tiếp tục nắm giữ cổ phiếu PHR.

CHỨNG NHẬN CỦA CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Tôi, **Nguyễn Thị Hải Yến**, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong bài báo cáo này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của tôi về công ty và chứng khoán được đề cập. Tôi cũng xác nhận rằng quyền lợi của tôi đã, đang và sẽ không bị ảnh hưởng một cách trực tiếp hay gián tiếp bởi những khuyến nghị và quan điểm cụ thể được trình bày trong bài báo cáo này

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bài báo cáo này không được thực hiện dựa trên sự yêu cầu của bất cứ cá nhân hay tổ chức nào. Nhà đầu tư nên sử dụng những thông tin, phân tích và bình luận trong bài báo cáo như là một tài liệu tham khảo trước khi đưa ra quyết định đầu tư của chính mình. Bài báo cáo được làm với mục đích cung cấp thêm thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán bất cứ loại chứng khoán nào. Nhà đầu tư cũng nên quan tâm đến những tài liệu tham khảo khác trước khi quyết định đầu tư.

Thông tin trong bài báo cáo này được xác minh một cách cẩn thận, tuy nhiên Công ty cổ phần chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Mọi quan điểm và phân tích trong bài báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không được sự đồng ý của BVSC bị xem là phạm luật. Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần chứng khoán Bảo Việt..

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT – PHÒNG PHÂN TÍCH

Trụ sở chính

8 Lê Thái Tổ, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (844) 3 928 8080

Fax: (844) 3 928 9888

Chi nhánh Hồ Chí Minh

233 Đồng Khởi, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Tel: (848) 3 914 6888

Fax: (848) 3 914 7999