

Ngành: Cao su

Ngày: 08/01/2013

CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU PHƯỚC HÒA (HSX: PHR)

Ngô Kinh Luân

Chuyên viên phân tích

Email: luannk@fpts.com.vn

Điện thoại : (84) – 8 6290 8686 – Ext : 7595

Tóm lược thông tin nổi bật

Kết quả kinh doanh năm 2012

Lợi nhuận đột biến nhờ thanh lý cây cao su thu về khoảng 200 tỷ đồng

Diễn biến giá cổ phiếu PHR



Thông tin giao dịch 08/01/2013

Giá hiện tại	30.100
Giá cao nhất 52 tuần (đ/cp)	39.000
Giá thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	25.100
Số lượng CP niêm yết (CP)	81.300.000
Số lượng CP lưu hành (CP)	78.337.077
KLGD bình quân 30 phiên (CP)	37.086
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49%
% sở hữu nước ngoài	15,39%
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	813
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	2.363

Chỉ tiêu (*)	Đvt	KH 2012	TH2012 ước tính	%KH2012
SL khai thác	Tấn	19.500	20.000	102,5
Năng suất BQ	Tấn/ha	1,9	2	105,3
SL thu mua	Tấn	6.000	10.000	166,7
SL tiêu thụ	Tấn	27.500	30.738	109,1
Giá bán BQ	Triệu đồng/tấn	67	65	95,5
Doanh thu cao su	Tỷ đồng	1.843	2.016	104,2
LNTT	Tỷ đồng	510	700-740	137-145
Cổ tức		30%	30%	

(*): Số liệu chưa kiểm toán

Năm 2012 tiêu thụ khoảng 30.738 tấn cao su, giá bình quân đạt 65 triệu đồng/tấn. Doanh thu kinh doanh cao su ước tính đạt 2.016 tỷ đồng, tương đương 104% KH2012. LNTT ước đạt 700-740 tỷ đồng, đạt mức 137-145% KH2012. LNTT vượt kế hoạch do năm nay công ty có thêm nguồn lợi nhuận từ thanh lý cây cao su khoảng 200 tỷ đồng. Theo đó EPS ước tính đạt 7.331-7.750 đồng.

Kế hoạch kinh doanh năm 2013

Sản lượng tiêu thụ giảm 14%, doanh thu giảm 18% so với năm thực hiện năm 2012

Theo kế hoạch sơ bộ, công ty đưa ra mức tiêu thụ khoảng 26.600 tấn cao su, giảm 14% so với thực hiện 2012. Theo mức giá bán chỉ định tạm thời từ tập đoàn là 62 triệu đồng thì kế hoạch doanh thu 2013 đạt 1.650 tỷ đồng, giảm 18,2% so với 2012. Hiện tại công ty đã được ký kết khoảng 60% các đơn hàng cho năm 2013.

Chỉ tiêu	Năm 2012	Năm 2013	% so với 2012
Diện tích khai thác (ha)	10.636	10.636	-
Sản lượng cao su (tấn)	29.500	26.600	91%
Khai thác	19.500	19.600	105%
Thu mua	10.000	7.000	70%
Tiêu thụ	30.738	26.600	86%
Giá bán BQ (triệu đồng/tấn)	65	62	97%
Doanh thu cao su (tỷ đồng)	2.016	1.650	82%

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2011	2012E
Doanh thu cao su	2.583	2.016
Lợi nhuận trước thuế	1.003	700-740
Tỷ lệ LNTT	38,8%	34-37%
EPS (đồng/cp)	10.118	7.331-7.750
P/E	2,3	3,9
ROE (%)	54,0%	32,2%

Danh sách cổ đông	Tỷ lệ (%)
Tập đoàn Cao su VN	69%
Casumina	1,2%
Nội bộ	0,011%
Nước ngoài	15,39%
Khác	14,4%

Cập nhật dự án trồng cao su tại Campuchia và Đắklak

Tên dự án	Diện tích trồng dự kiến (ha)	Tiến độ hiện nay (ha)	Kế hoạch trồng (ha)
Dự án Cao su tại KampongThom (Campuchia)	7.600	7.300	2009: 500ha; 2010: 2.000ha; 2011: 2.500ha; 2012: 2.000ha; 2013: 300ha
Dự án Cao su tại Đắklak	8.000	113	2012: 113ha; 2013: 1.000ha

Dự án KampongThom: dự kiến 2013 sẽ trồng 300 ha cuối cùng hoàn thành 7.600 ha cao su. Cuối 2014 sẽ khai thác 500 ha đầu tiên (trồng năm 2009).

Dự án tại Đắklak: chỉ mới trồng được 113 ha. Dự kiến 2013 sẽ trồng thêm 1.000ha. Dự kiến đến năm 2017 hoàn thành 8.000 ha.

Cập nhật tiến độ đầu tư các công ty con

Khoản mục	% năm giữ	Đvt	Quy mô	Vốn góp hiện tại	Cập nhật tiến độ
Đầu tư công ty con					
CTCP Cao su Trường Phát	100%	Tỷ đồng	50	10	
Cty TNHH Phát triển Cao su Phước Hòa - KampongThom	70%	Tỷ đồng	1.131	600	Đã trồng được 7.300 ha, năm 2013 sẽ trồng 300 ha còn lại
Dự án cao su tại Đắklak	100%	Tỷ đồng	1.200	70	Chỉ mới trồng được 113 ha, năm 2013 dự kiến trồng 1.000 ha
Dự án KCN Tân Bình	60%	Tỷ đồng	100	0,75	Đã có giấy phép kinh doanh, năm 2013 sẽ hoàn thiện hạ tầng và xây dựng hệ thống xử lý nước thải
Đầu tư liên doanh, liên kết					
CTCP KCN Nam Tân Uyên	37,22%	Tỷ đồng	160	89,2	Đã cho thuê được 80-90%
CTy TNHH XDKD Cơ sở hạ tầng Cao su VN	29,04%	Tỷ đồng	268	-	Sẽ thoái vốn giai đoạn 2015-2020
Đầu tư dài hạn khác					
CTCP Thủy điện Gruco Sông Gòn	19%	Tỷ đồng	300	57	Sẽ thoái vốn giai đoạn 2015-2020
CTCP Cao su Quasa Geruco Lào	4,86	Tỷ đồng	500	24,3	
CTCP Cao su Sơn La	10%	Tỷ đồng	200	20	
CTCP Đầu tư Sài Gòn VRG	15%	Tỷ đồng	1.000	130	Sẽ thoái vốn giai đoạn 2015-2020
CTCP Gỗ Thuận An	7%	Tỷ đồng	104	8,6	
CTCP Thủy điện VRG Ngọc Linh	15%	Tỷ đồng	160	24	Sẽ thoái vốn giai đoạn 2015-2020
Dự án KDC Phước Hòa	100%	Tỷ đồng	70	71,9	Đã bán được hơn 90 nền trên tổng số 120 nền (giá bán BQ 1,2 triệu đồng/m ²)

THÔNG TIN CHUNG

Mã CK	PHR
Tên công ty	CTCP Cao su Phước Hòa
Trụ sở chính	Ấp 2, Xã Phước Hòa, Huyện Phú Giáo, Tỉnh Bình Dương
Điện thoại	84-(65) 03 657 106
Fax	84-(65) 03 657 110
Email	phuochoarubber@hcm.vnn.vn
Website	http://www.phuruco.vn/

LĨNH VỰC KINH DOANH CHÍNH

- Trồng cây cao su
- Khai thác, chế biến mủ cao su
- Bán lẻ xăng dầu
- Mua bán gỗ cao su
- Chế biến gỗ cao su
- Thi công xây dựng và sửa chữa cầu đường, công trình giao thông
- Xây dựng công trình dân dụng, công nghiệp
- Đầu tư xây dựng, kinh doanh cơ sở hạ tầng kỹ thuật khu công nghiệp, cụm công nghiệp và khu dân cư. Kinh doanh địa ốc, kinh doanh phát triển nhà và các công trình dịch vụ du lịch khu công nghiệp
- Đầu tư tài chính.

KẾT QUẢ KINH DOANH

Chỉ tiêu (tr. đồng)	2009	2010	2011
Doanh thu thuần	1.067.844	2.030.099	2.583.186
Lợi nhuận gộp	282.903	709.436	1.021.833
Thu nhập tài chính	41.946	40.606	69.613
Chi phí tài chính	-60	32.967	40.807
Lợi nhuận trước thuế	351.095	661.578	1.003.389
Lợi nhuận sau thuế	267.439	503.133	826.573

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

Chỉ tiêu (tr. đồng)	2009	2010	2011
Tiền mặt	87.520	133.755	206.976
ĐTTT ngắn hạn	103.935	42.694	147.254
Phải thu ngắn hạn	243.001	229.542	297.388
Hàng tồn kho	124.313	188.573	346.479
TS ngắn hạn khác	3.461	2.877	16.270
Phải thu dài hạn	-	-	-
TSCĐ&XDCB	676.289	842.058	1.146.929
ĐTTT dài hạn	399.764	506.077	442.243
TS dài hạn khác	-	-	-
TỔNG TÀI SẢN	1.869.042	2.305.353	3.088.344
Nợ ngắn hạn	840.997	954.162	1.256.109
Nợ dài hạn	7.481	50.611	50.610
Vốn chủ sở hữu	1.016.802	1.284.413	1.761.512
Lợi ích CĐTS	3.762	16.166	20.114
TỔNG NGUỒN VỐN	1.869.042	2.305.353	3.088.344

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2009	2010	2011
Tỷ suất LN gộp %	26,5	34,9	39,5
Tỷ suất LNST %	25,0	24,8	31,9
ROE %	28,1	43,6	54,0
ROA %	14,5	24,0	30,5
Vòng quay tồn kho (lần)	5,0	8,4	5,8
Vòng quay phải thu (lần)	27,2	54,0	42,5
Nợ phải trả/VCSH (lần)	83,5%	78,2%	74,2%
Khả năng TT nhanh (lần)	0,7	0,7	0,8
Khả năng TT tiền mặt (lần)	0,3	0,4	0,5
EPS (đồng/cp)	3.287	6.177	10.118
Giá trị sổ sách	12.507	15.798	21.667
P/E (lần)	9,0	5,1	2,3
P/B (lần)	2,4	1,9	1,1

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, CTCP Chứng khoán FPT và chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính**

Tầng 2 - Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh,
Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh**

29-31 Nguyễn Công Trứ, Quận 1,
Tp.Hồ Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607

**Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng**

124 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận Hải
Châu, Tp.Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888