

CTCP Cao su Phước Hòa (HOSE: PHR)

Ngành: Cao su - BĐS Khu công nghiệp

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 20/ 08/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	8.130
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	135,5
Giá thị trường (đồng)	60.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	71.300
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	48.650
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	350.051
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	20,4
EPS (đồng/cp)	7.161
P/E (lần)	8,4
BVPS (đồng/cp)	34.441
P/B (lần)	1,7

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PHR	2,6	-14,2	2,6
VNINDEX	-0,5	-9,4	-2,8

Cơ cấu cổ đông

GVR	66,6%
Còn lại	33,4%

Kế hoạch kinh doanh

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	6T2026	% TH
Doanh thu	2.276	875	68%
LNST	762	655	86%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q2/2026: Nhận tiền đề bù đất và hưởng lợi từ giá cao su tăng

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD Q2/2026 tích cực với doanh thu đạt 406 tỷ đồng (+10% YoY, -13% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 364 tỷ đồng (+300% YoY, +30% QoQ). Kết quả này chủ yếu đến từ (1) hoạt động kinh doanh cao su cải thiện nhờ giá bán duy trì ở mức cao, giúp biên lợi nhuận gộp tăng mạnh và (2) ghi nhận khoản bồi thường đất.

Bước vào mùa cao điểm thu hoạch với mức giá bán thuận lợi

Nửa cuối năm là mùa cao điểm khai thác mủ cao su, thường đóng góp gần 2/3 doanh thu cả năm của PHR. Tuy nhiên, hàng tồn kho của công ty tại cuối Q2/2026 đang ở mức thấp so với cùng kỳ các năm trước, qua đó có thể hạn chế khả năng hưởng lợi từ mặt bằng giá cao su hiện tại trong ngắn hạn. Trong năm 2026, PHR đặt mục tiêu sản lượng khai thác và thu mua tăng lần lượt 7,0% và 13,0% YoY, kỳ vọng tăng trưởng sản lượng trong H2/2026.

Giá cao su duy trì ở vùng cao, tăng 32% kể từ đầu năm và đạt đỉnh 2.370 USD/tấn vào tháng 6, mức cao nhất kể từ năm 2017 do một phần ảnh hưởng từ chiến sự Mỹ - Iran. Chúng tôi ước tính giá bán cao su bình quân của PHR bình quân cả năm 2026 tăng từ 5-10% YoY do nguồn cung thiếu hụt. Theo ANRPC, dự báo thị trường cao su tự nhiên toàn cầu tiếp tục thiếu hụt 600.000-800.000 tấn mỗi năm đến năm 2028 do vườn cây lão hóa và tồn kho thấp tại các nước sản xuất chính. Tuy nhiên, lực cầu từ Trung Quốc có thể suy yếu phần nào sau khi EU áp thuế CBPG từ 4,3 đến 45,3% đối với lốp xe ô tô con và xe tải nhẹ nhập khẩu từ Trung Quốc.

Thu nhập hàng nghìn tỷ đồng tiền đền bù từ dự án của VSIP và THACO

- Dự án VSIP III:** PHR đã đàm phán thành công với liên doanh VSIP để điều chỉnh khoản hỗ trợ đền bù tại dự án lên 3.260 tỷ đồng. Tính đến cuối năm 2025, Công ty đã nhận gần 1.157 tỷ đồng, phần còn lại 2.103 tỷ đồng dự kiến thu trong giai đoạn 2026-2027.
- Dự án KCN Bắc Tân Uyên 1:** PHR đạt thỏa thuận sơ bộ với THADICO Bình Dương về mức hỗ trợ đền bù khoảng 2,05 tỷ đồng/ha trên diện tích 704 ha đất cao su của PHR để làm khu công nghiệp. Tổng số tiền bồi thường thiệt hại khi thanh lý sớm vườn cây là hơn 1.400 tỷ đồng, ghi nhận trong giai đoạn 2026-2027.

Khuyến nghị: Chúng tôi sử dụng phương pháp SOTP để định giá và duy trì mức giá mục tiêu cho PHR là **71.600 đồng/cp**, tương đương với tiềm năng tăng giá 19,5% so với giá thị trường ngày báo cáo.

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý - VNDbn	Q2/25	Q2/26	% YoY	1H25	1H26	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	368	406	10%	679	875	29%	40%
Lợi nhuận gộp	99	139	40%	202	256	27%	45%
Lợi nhuận từ HĐKD	56	104	85%	122	185	51%	52%
LNTT	120	453	276%	234	806	244%	32%
LNST & CĐTS	91	364	300%	187	643	245%	33%
Biên lợi nhuận gộp	26,9%	34,2%		29,7%	29,3%		
Biên lợi nhuận ròng	24,7%	89,6%		27,5%	73,6%		

Cập nhật KQKD Quý 2/2026

Quý - VNDbn	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY	% sv BETA ước
Doanh thu thuần	368	468	406	10%	-13%	679	875	29%	40%
Cao su & gỗ	343	448	386	13%	-14%	618	834	35%	40%
Khu công nghiệp & khác	25	20	21	-18%	3%	61	41	-33%	37%
Lợi nhuận gộp	99	117	139	40%	19%	202	256	27%	45%
Cao su & gỗ	82	102	124	51%	21%	157	226	44%	46%
Khu công nghiệp & khác	17	15	15	-11%	3%	45	30	-33%	38%
Chi phí SG&A	43	36	35	-19%	-4%	79	71	-10%	33%
LN từ HĐKD	56	81	104	85%	29%	122	185	51%	52%
Thu nhập tài chính	29	29	43	49%	49%	55	71	29%	35%
Chi phí tài chính	1	1	1	2%	-15%	3	3	-23%	38%
Thu nhập từ CTLK	33	13	43	32%	234%	55	56	2%	39%
Thu nhập ròng khác	4	232	264	62x	14%	5	496	104x	27%
LNTT	120	353	453	276%	28%	234	806	244%	32%
LNST	95	285	370	291%	30%	197	655	232%	32%
LNST sau lợi ích CĐTS	91	279	364	300%	30%	187	643	245%	33%
Biên lãi gộp	26,9%	25,0%	34,2%			29,7%	29,3%		
Cao su & gỗ	23,9%	22,8%	32,1%			25,3%	27,1%		
Khu công nghiệp & khác	67,8%	74,0%	73,8%			73,5%	73,9%		
Biên lãi ròng	24,7%	59,6%	89,6%			27,5%	73,6%		

Nguồn: PHR, BETA tổng hợp

CTCP Cao su Phước Hòa (PHR) đã công bố KQKD Q2/2026 tích cực với doanh thu đạt 406 tỷ đồng (+10% YoY, -13% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 364 tỷ đồng (+300% YoY, +30% QoQ). Kết quả này chủ yếu đến từ (1) hoạt động kinh doanh cao su cải thiện nhờ giá bán bình quân đạt mức cao, giúp biên lợi nhuận gộp tăng mạnh và (2) ghi nhận khoản bồi thường đất. Cụ thể:

- Mảng Cao su & gỗ: ghi nhận doanh thu 386 tỷ đồng (+13% YoY) và lợi nhuận gộp 124 tỷ đồng (+51% YoY) nhờ giá bán cao su duy trì ở mức cao kỷ lục trong vòng 10 năm gần nhất. Theo đó, biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 32,1% so với 23,9% cùng kỳ năm trước.
- Mảng Khu công nghiệp: tiếp tục ghi nhận doanh thu cho thuê đất phân bổ và phí sử dụng hạ tầng tại KCN Tân Bình 1 (đã lấp đầy).

Thu nhập tài chính tăng mạnh nhờ khoản tiền gửi được hưởng lãi suất cao. Trong khi đó, thu nhập từ công ty liên kết tăng 43 tỷ đồng (+32% YoY) do hoạt động cho thuê đất tích cực của KCN Nam Tân Uyên.

Đáng chú ý, thu nhập ròng khác tăng mạnh lên 264 tỷ đồng, đóng góp 58% LNTT Q2, chủ yếu đến từ 228 tỷ đồng bồi thường dự án VSIP III và 36 tỷ đồng từ dự án KCN chuyên ngành cơ khí của THACO. Tuy nhiên, tiến độ ghi nhận đang chậm hơn kế hoạch ban đầu, khiến phần lớn khoản đề bù còn lại sẽ dồn vào nửa cuối năm nay để đảm bảo đúng tiến độ.

Lũy kế 6T2026, kết quả kinh doanh của PHR nhìn chung tích cực nhờ giá cao su thuận lợi và đóng góp lớn từ chuyển đổi quỹ đất. Qua đó, lần lượt hoàn thành 38% và 86% kế hoạch doanh thu và LNST cả năm của công ty đặt ra.

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.