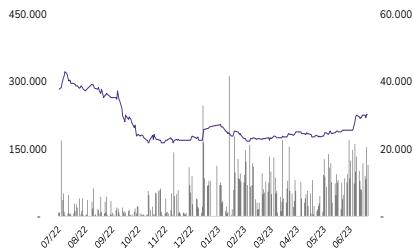


Lê Quang Trung

Email: Trung.lequang@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Cao su
Ngày báo cáo	: 26/07/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 52.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 7.019
SLCPLH (CP)	: 135.499.198

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2Q22	2Q23
Tăng trưởng DTT (%)	-49,0%	-17,4%
Tăng trưởng LNST (%)	-32,6%	136,5%
Biên LNG (%)	16,6%	23,5%
Biên LNST (%)	22,9%	63,3%
ROA (%)	3,7%	8,5%
ROE (%)	6,5%	14,5%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,13	0,07
EPS (VND/CP)	380	898
BVPS (VND/CP)	24.823	25.663

KQKD khởi sắc được hỗ trợ bởi các hoạt động tài chính

- Lợi nhuận Q2/2022 tăng mạnh so với cùng kỳ. Cụ thể:**
 - Doanh thu quý 2 của PHR đạt 201 tỷ đồng, -17,4% so với cùng kỳ. Hoạt động chính của doanh nghiệp là kinh doanh các sản phẩm liên quan tới cao su trong Q2/2023 chỉ đạt 155,5 tỷ đồng (-31,3% svck) chủ yếu do tác động từ việc giá cao su và sản lượng giảm mạnh từ cuối năm 2022 tới giờ. Tuy nhiên các hoạt động liên quan tới mảng khu công nghiệp lại tăng trưởng tốt với thu nhập từ cho thuê đất đạt 41,5 tỷ đồng (+172,4% svck) và thu nhập từ xử lý nước thải đạt 3,5 tỷ đồng (+81,9% svck).
 - Nhờ việc cải thiện chi phí giá vốn trong kỳ đã giúp doanh nghiệp ghi nhận lợi nhuận gộp đạt 47,2 tỷ đồng (+16,8% svck) từ đó cải thiện biên lợi nhuận gộp lên mức 23,5% so với mức 16,6% của Q2/2022.
 - Hoạt động tài chính cũng là điểm sáng trong kỳ khi ghi nhận hơn 60 tỷ đồng doanh thu tài chính (+92,3% svck) chủ yếu tới từ lãi tiền gửi ngân hàng và cổ tức được chia trong kỳ.
 - Nhờ các yếu tố trên, LNST của PHR đạt 127 tỷ đồng (+128,2% svck). Lũy kế nửa đầu năm 2023, PHR đã hoàn thành 29% kế hoạch doanh thu và 23% kế hoạch lợi nhuận.
- Lượng tiền mặt dồi dào.** Hiện PHR sở hữu hơn 185 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng (+11,7% svck) và 1.929 tỷ đồng các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn (-13,7% svck), giá trị của 2 khoản này chiếm 35,3% cơ cấu tổng tài sản của doanh nghiệp. Việc duy trì tỷ trọng tiền mặt ở mức cao sẽ giúp doanh nghiệp có thể chủ động trong các hoạt động sản xuất kinh doanh cũng như chi trả các nghĩa vụ tài chính.
- Cơ cấu tài chính lành mạnh.** Tổng giá trị nợ vay của doanh nghiệp là 262 tỷ đồng (-0,9 svck) bao gồm 139 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn và 123 tỷ đồng nợ vay dài hạn. Tỷ lệ D/E hiện tại đạt 0,07 cải thiện so với mức 0,13 của Q2/2022. Đáng chú ý hiện nay công ty đang có các khoản vay bằng ngoại tệ trị giá 8 triệu USD để bổ sung vốn điều lệ và xây dựng nhà máy chế biến mủ cao su tại Campuchia. Giá trị các khoản vay này có thể gặp rủi ro trước các biến động của tỷ giá
- Chúng tôi cho rằng triển vọng tăng trưởng của PHR sẽ tích cực hơn nửa cuối năm nhờ những yếu tố sau:**
 - Việt Nam mở cửa trở lại sẽ phần nào thúc đẩy nhu cầu cao su tự nhiên
 - Triển vọng lợi nhuận từ KCN VSIP 3 PHR được nhận 20% lợi nhuận từ việc cho thuê 691 ha tại KCN VSIP 3.
 - Chúng tôi kỳ vọng KQKD 2H2023 của PHR sẽ có sự phục hồi do: (1) nhu cầu cao su tự nhiên sẽ cải thiện; (2) Mảng KCN dự kiến ghi nhận doanh thu một lần 7 ha tại KCN Tân Bình.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

Chỉ tiêu	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Doanh thu thuần	263	288	9,7%	540	351	-34,9%
Lợi nhuận gộp	92	138	49,1%	195	172	-11,7%
Chi phí BH & QLDN	(12)	(8)	-30,9%	(20)	(18)	-10,6%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	4,5%	2,8%		3,6%	5,0%	
Doanh thu tài chính	4	2	-60,0%	5	3	-34,7%
Chi phí tài chính	10	12	21,2%	12	24	101,3%
Chi phí lãi vay	10	12	21,2%	12	24	101,3%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	75	119	59,1%	168	134	-20,5%
Lãi/lỗ từ hoạt động liên doanh, liên kết	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Lợi nhuận trước thuế	75	119	59,6%	168	134	-20,2%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	61	96	56,9%	136	108	-21,1%
Biên LN ròng	23,3%	33,3%		25,3%	30,7%	

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Q. Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn