TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Lợi nhuận Cao Su Phước Hòa có thể giảm 40,4% trong năm 2023

09:49 13/03/2023

Trong năm 2022, CTCP Cao su Phước Hoà ghi nhận khoảng 698,3 tỷ đồng tiền đền bù dự án KCN VSIP 3. Năm 2023, nguồn thu từ đồng tiền đền bù dự án KCN VSIP 3 có thể giảm mạnh so với cùng kỳ.

Chưa thể kỳ vọng sự khởi sắc từ mảng kinh doanh chính

Chứng khoán Rồng Việt (VDSC) vừa đưa ra Báo cáo phân tích CTCP Cao Su Phước Hòa với dự phóng năm 2023, doanh thu ước đạt 1.749 tỷ đồng, tăng 2,4% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế ước đạt 528 tỷ đồng, giảm 40,4% so với cùng kỳ. Trong đó, các giả định được đưa ra trong lĩnh vực mủ cao su, xử lý gỗ, Khu công nghiệp (KCN) và tiền đền bù dự án.

Đối với mảng kinh doanh mủ cao su, VDSC kỳ vọng sẽ phục hồi do thị trường Trung Quốc đã mở cửa hoàn toàn, tuy nhiên nhu cầu từ thị trường này vẫn chưa thật sự mạnh và có tác động đáng kể đến giá mủ cao su trên toàn cầu. Hiện, giá mủ đang ở mức 35,5 triệu/tấn – 36 triệu/tấn. Cao su Phước Hoà đặt mục tiêu trong năm 2023 khai thác 11.200 tấn mủ cao su tại vườn cây ở Việt Nam, 12.200 tấn tại vườn cây Campuchia, và thu mua 13.000 tấn.

Đối với mảng xử lý gỗ dự kiến vẫn còn khó khăn, thị trường tiêu thụ chưa có tín hiệu phục hồi. Hiện tại, nhà máy chế biến gỗ Trường Phát (Công ty con của Cao su Phước Hoà) chỉ duy trì chưa đến 50% công suất thông qua việc cung cấp gỗ cho các hộ kinh doanh nhỏ lẻ trong vùng để duy trì hoạt động vận hành của nhà máy.

Đối với mảng KCN, Cao su Phước Hoà sẽ ghi nhận doanh thu của 5 ha đã kí hợp đồng trong năm 2022, với giá thuê 135$/m2.

Dự án KCN	% Sở hữu	Diện tích (ha)	Tiến độ dự án
Tân Bình	80	352	Đã lấp đầy 100%, 5 ha cuối cùng sẽ được ghi nhận vào KQKD năm 2023
VSIP III	20	1.000	Giai đoạn 1 (196,45 ha) đã được phê duyệt VSIP 3 hiện đã kí hợp đồng cho thuê được hơn 60 ha. Phần đền bù theo tiến độ thuê (~20% lợi nhuận của phần diện tích thuê, hoặc không thấp hơn 1,2 tỷ đồng/ha) sẽ được trả và ghi nhận trong năm nay Thỏa thuận hợp tác kinh doanh (trong đó PHR góp 20% vốn) sẽ được tiến hành trong năm nay
Tân Lập I	51	202	Đã được đưa vào quy hoạch tổng thể giai đoạn 2016-2020, đang xin chấp thuận chủ trương đầu tư
NTC-3	32,85	345,86	Đang chờ nhận bàn giao đất từ tỉnh Bình Dương
Lai Hưng*	0	600	Đã nằm trong quy hoạch tổng thể 2016-2020. Nếu Becamex bắt đầu quá trình đầu tư, PHR sẽ nhận được khoản tiền bồi thường cho việc bàn giao đất với mức giá không thấp hơn 2,5 tỷ đồng/ha
Tân Bình – Mở rộng	80	739	Đã đưa vào quy hoạch tổng thể của tỉnh Bình Dương giai đoạn 2021-2025 và đang chờ được phê duyệt
Tân Lập II	51	180	Đã nằm trong quy hoạch tổng thể 2016-2020
Hội Nghĩa	100	715	Đã đưa vào quy hoạch tổng thể của tỉnh Bình Dương giai đoạn 2021-2025 và đang chờ được phê duyệt
Bình Mỹ	100	1.002	Đã đưa vào quy hoạch tổng thể của tỉnh Bình Dương giai đoạn 2021-2025 và đang chờ được phê duyệt

Nguồn: PHR

(*) Lợi ích của PHR ở dự án KCN Lai Hưng là phần đền bù GPMB khi bàn giao đất cho BCM

Cập nhật tình trạng các dự án KCN mà PHR có lợi ích khi khai thác kinh doanh.

Về phần thu nhập khác, Cao su Phước Hoà sẽ tiến hành thanh lý 285 ha cây cao su với giá bán 200 triệu/ha. Bên cạnh đó, phần đền bù còn lại của thương vụ với VSIP cũng sẽ được ghi nhận trong năm 2023. Cụ thể, 207 tỷ đồng còn lại của phần đền bù cố định đã được VSIP chuyển cho Cao su Phước Hoà trong tháng 2 và sẽ được ghi nhận trong báo cáo thu nhập của quý I/2023. Ngoài ra, phần đền bù theo tiến độ cho thuê của dự án VSIP 3 (hiện đã cho Lego và Pandora thuê 60 ha) kỳ vọng cũng sẽ được thanh toán trong năm nay, số tiền được nhận vào khoảng 72 tỷ đồng, tương ứng với 1,2 tỷ đồng/ha.

Theo VDSC, trong năm 2022, Cao su Phước Hòa ghi nhận khoảng 698,3 tỷ đồng tiền đền bù dự án KCN VSIP 3. Như vậy, năm 2023, nguồn thu từ đồng tiền đền bù dự án KCN VSIP 3 có thể giảm mạnh so với cùng kỳ.

Về tiến độ góp vốn vào dự án VSIP 3, Cao su Phước Hoà hiện đang trình tập đoàn phương án góp 20% vốn theo hình thức hợp tác kinh doanh (BCC) và dự kiến sẽ thực hiện trong năm nay.

VDSC cũng nhấn mạnh: "Phần thu nhập đền bù từ thương vụ với VSIP sẽ tiếp tục là điểm tựa lợi nhuận của Cao su Phước Hoà trong năm 2023 trong bối cảnh mảng kinh doanh cao su kỳ vọng sẽ có sự cải thiện nhẹ khi tác động của việc Trung Quốc mở cửa đang diễn ra chậm, điều đó có thể khiến giá cao su phục hồi muộn hơn kỳ vọng. Thêm vào đó, giá cả vật tư đầu vào cũng sẽ hạ nhiệt trong năm nay khi giá cả hàng hóa đã điều chỉnh; mảng chế biến gỗ chưa có tính hiệu phục hồi từ nhu cầu tiêu thụ; mảng kinh doanh đất KCN dự kiến sẽ đi

ngang khi Cao su Phước Hoà chỉ ghi nhận diện tích thuê tương đương với năm 2022".

Đối với các dự án KCN mà Cao su Phước Hoà đang theo đuổi, Cao su Phước Hoà có kế hoạch chuyển đổi 2.000 – 3.300 ha đất cao su thành đất KCN trong giai đoạn 2020 - 2030.

Lợi nhuận tăng nhờ tiền đền bù dự án KCN VSIP 3

Trong quý IV/2022, Cao su Phước Hoà ghi nhận doanh thu đạt 576,71 tỷ đồng, giảm 13,4% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế ghi nhận 431,82 tỷ đồng, tăng 149,4% so với cùng kỳ. Trong đó, biên lợi nhuận gộp giảm từ 28,1% về 22,9%.

Trong kỳ, lợi nhuận gộp giảm 29,5% so với cùng kỳ, tương ứng giảm 55,22 tỷ đồng về 132 tỷ đồng; doanh thu tài chính giảm 7,7%, tương ứng giảm 7,71 tỷ đồng về 92,71 tỷ đồng; lãi công ty liên doanh, liên kết ghi nhận lỗ 39,68 tỷ đồng so với cùng kỳ lỗ 35,88 tỷ đồng, tức giảm 3,8 tỷ đồng; chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm 17,3%, tương ứng giảm 11,23 tỷ đồng về 53,69 tỷ đồng; lợi nhuận khác tăng 23,97 lần so với cùng kỳ, tương ứng tăng thêm 393,16 tỷ đồng lên 409,56 tỷ đồng và các hoạt động khác biến động không đáng kể.



Lợi ích từ thương vụ với VSIP vẫn là điểm tựa lợi nhuận của doanh nghiệp.

Luỹ kế trong năm 2022, Cao su Phước Hoà ghi nhận doanh thu đạt 1.708,58 tỷ đồng, giảm 12,2% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế ghi nhận 927,19 tỷ đồng, tăng 80,6% so với cùng kỳ năm trước.

Trong năm 2022, lợi nhuận Cao su Phước Hoà tăng đột biến chủ yếu do ghi nhận lợi nhuận khác tăng 149,4% so với cùng kỳ, tương ứng tăng thêm 665,49 tỷ đồng lên 696,04 tỷ đồng. Như vậy, phần lớn tiền đền bù dự án KCN VSIP 3 đã được ghi nhận trong năm 2022, phần còn lại không đáng kể sẽ ghi nhận trong các năm tiếp theo.

Đóng cửa phiên giao dịch ngày 10/3, cổ phiếu PHR giảm 900 đồng về 41.000 đồng/cổ phiếu.

Minh An (T/h)