

**BÁO CÁO NGẮN CƠ HỘI ĐẦU TƯ**

**Mua**

28/07/2021

**Giá mục tiêu VND 65,700**

Tăng/giảm (%)	34.6
Giá hiện tại (26/07/2021)	48,800
Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	6,666

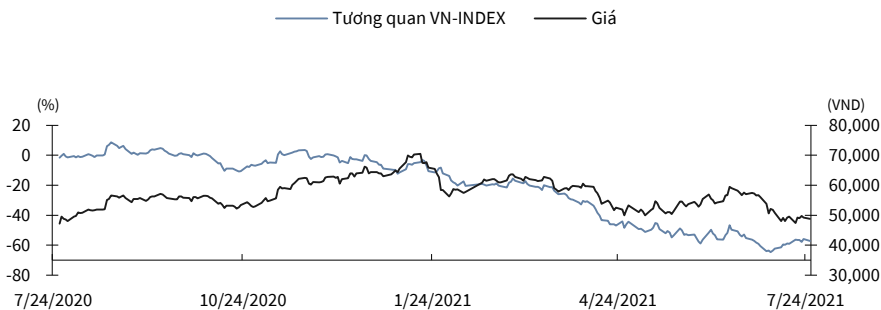
**Dữ liệu giao dịch**

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	33.4%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VNĐ/USD)	43.8/1.88
Sở hữu nước ngoài còn lại (%)	11.5%
Cổ đông lớn nhất	Tập đoàn cao su Việt Nam (66.61%)

**Dự phóng KQKD & định giá**

FY-End	2019	2020	2021F	2022F
Doanh thu thuần (Tỷ VNĐ)	1,638	1,631	2,088	2,416
Tốc độ tăng trưởng (%)	5.20%	-0.44%	27.96%	15.73%
Lợi nhuận gộp (tỷ VNĐ)	353	388	326	466
Biên lợi nhuận gộp (%)	21.55%	23.82%	15.66%	19.29%
Lợi nhuận ròng (tỷ VNĐ)	487	1,125	881	495
Tốc độ tăng trưởng (%)	-24.20%	130.63%	-21.68%	-43.9%
EPS (VNĐ)	3,320	7,985	6,253	2,181
Tăng trưởng EPS	-28.40%	140.48%	-21.68%	-43.9%
P/B	2.7	2.1	1.9	1.9

**Biểu đồ 1: Diễn biến giá cổ phiếu**



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

**KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Chúng tôi khuyến nghị MUA, giá mục tiêu 65,700 VNĐ/cp đối với Công ty Cổ phần Cao Su Phước Hòa với triển vọng từ việc chuyển đổi đất cao su thành đất khu công nghiệp, hoạt động ổn định của ngành cao su và các công ty liên doanh liên kết, cùng với đó là mức tỷ suất cổ tức tiền mặt hấp dẫn

**ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ**

**Kì vọng ghi nhận lợi nhuận đột biến trong 2H2021 từ VSIP III cùng với hoạt động ổn định ở các mảng kinh doanh chính.** Chúng tôi kì vọng tích cực vào KQKD 2H2021 của PHR nhờ (1) Đóng góp lợi nhuận đột biến từ đền bù đất dự án khu công nghiệp VSIP III cùng với (2) Kết quả tích cực từ mảng cao su; (3) Ghi nhận lãi cao từ công ty liên doanh liên kết.

**Mảng khu công nghiệp là động lực dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận trong thời gian tới.**

Chúng tôi kì vọng mảng khu công nghiệp của PHR sẽ tiếp tục tích cực dựa trên các yếu tố sau đây: (1) Việt Nam đang là điểm sáng thu hút FDI; (2) Triển vọng tích cực ngành khu công nghiệp tại Bình Dương; (3) PHR sở hữu quỹ đất lớn tại Bình Dương, có kế hoạch chuyển đổi thành đất khu công nghiệp.

**Kì vọng chi trả cổ tức cao trong năm 2021.** Tại ĐHCĐ thường niên năm 2021, PHR thông qua phương án chi trả cổ tức năm 2020 tỷ lệ 45% và đặt kế hoạch chi trả cổ tức cho năm 2021 tối thiểu 40% tương đương tỷ suất lợi nhuận lần lượt đạt 9.2% và đạt 8.0% tại mức giá hiện tại.

**RỦI RO**

Rủi ro dịch bệnh bùng phát ảnh hưởng đến tiến độ cho thuê của các dự án khu công nghiệp liên quan.

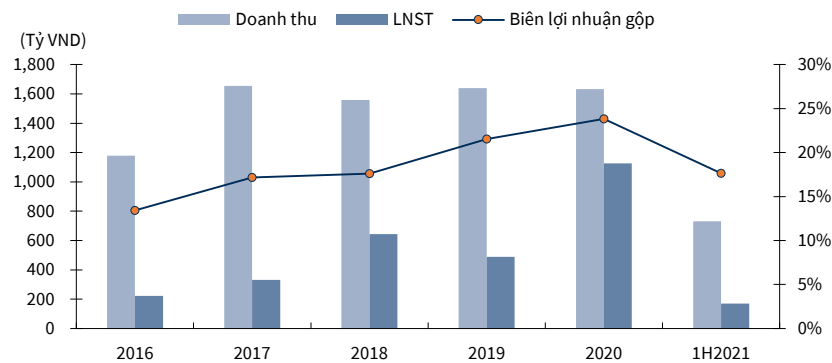
Rủi ro pháp lý liên quan đến tiến độ phê duyệt dự án VSIP III để ghi nhận kịp thời trong năm 2021.

## HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

**2Q2021, Doanh thu tăng 64.2% YoY và LNST giảm 76.3% YoY do chưa ghi nhận tiền bồi thường đất**

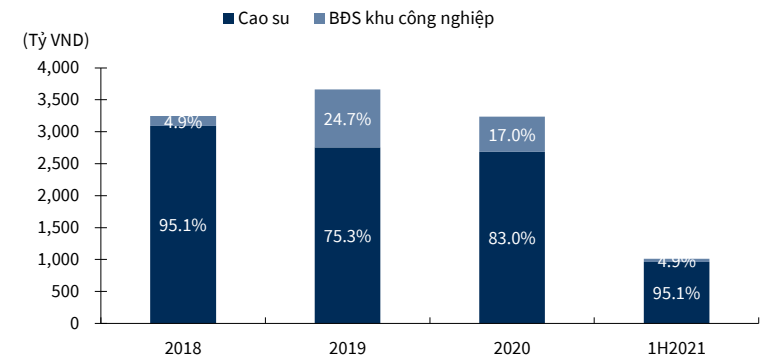
2Q2021, PHR ghi nhận doanh thu đạt 451 tỷ VND, tăng 64.2% YoY với động lực từ doanh thu mangan cao su (+148.5% YoY), trong khi đó mangan khu công nghiệp chỉ ghi nhận doanh thu 17 tỷ, giảm 83.4% YoY là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận gộp giảm 14.1% YoY. Cùng với đó, việc chưa thể ghi nhận lợi nhuận từ việc bồi thường đất tại khu công nghiệp VSIP III là nguyên nhân chính khiến LNST 2Q2021 chỉ đạt 81 tỷ VND, giảm 76.3% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu và LNST đạt 731 tỷ VND và 170 tỷ VND, lần lượt tăng 47.6% YoY và -69.4% YoY.

**Biểu đồ 2. Kết quả kinh doanh PHR giai đoạn 2016-1Q2021**



Nguồn: PHR

**Biểu đồ 3. Cơ cấu doanh thu theo mảng kinh doanh của PHR giai đoạn 2016-2020**



Nguồn: PHR

## ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

PHR có 2 mảng kinh doanh chính bao gồm: (1) Trồng, khai thác, chế biến gỗ cao su; (2) Phát triển khu công nghiệp. PHR đang trong giai đoạn tái cơ cấu kinh doanh, tập trung sang mảng phát triển khu công nghiệp với lợi thế sở hữu diện tích đất lớn.

### 1. Kỳ vọng ghi nhận lợi nhuận đột biến từ VSIP III cùng các mảng kinh doanh tạo nguồn thu vẫn đang có diễn biến thuận lợi

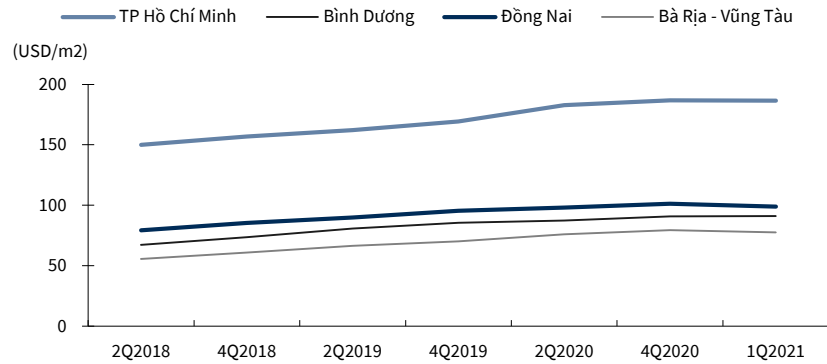
- **Phí đền bù đất từ khu công nghiệp VSIP III sẽ đóng góp lợi nhuận chính trong ngắn hạn.** Theo thông tin từ Đại hội cổ đông thường niên, PHR sẽ ghi nhận 691 tỷ VND từ tiền bồi thường đất của dự án khu công nghiệp VSIP III tương đương 79.9% LNTT của công ty mẹ. Ngoài ra sau khi VSIP III đi vào vận hành, PHR sẽ được ghi nhận 20% lợi nhuận từ việc cho thuê đất tại VSIP III đồng thời ghi nhận thêm 20% lợi nhuận từ việc nắm giữ cổ phần tại dự án VSIP III. Hiện tại, dự án VSIP III đã trình lên thủ tướng chính phủ phê duyệt để đưa vào hoạt động.
- **Diễn biến ngành cao su tương đối tích cực.** Xuất khẩu cao su của Việt Nam 6 tháng đầu năm tăng trưởng mạnh mẽ, đạt 1.203 tỷ USD, tăng 88.6% YoY, đây là giá trị xuất khẩu cao nhất từ trước đến nay. Trong khi đó, giá cao su thế giới vẫn duy trì ở vùng giá cao so với cùng kỳ với giá hợp đồng tương lai tại thị trường Nhật Bản trung bình 2Q2021 đạt 2.21USD/kg, tăng 71.6% YoY. Nguyên nhân của sự tăng giá và khối lượng xuất khẩu do 2 thị trường lớn là Trung Quốc và Mỹ tăng nhu cầu nhờ hồi phục kinh tế trong khi thiếu hụt nguồn cung do các quốc gia có sản lượng sản xuất lớn đang bị ảnh hưởng bởi dịch. 1H2021, doanh thu mảng cao su của PHR đạt 698 tỷ VND, tăng 83.8% YoY, biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ từ 14.7% lên 15.3%. Với diễn biến ngành cao su diễn ra tương đối tích cực, KBSV kỳ vọng mảng cao su sẽ tiếp tục đóng góp lợi nhuận ổn định cho PHR trong thời gian tới.
- **Ghi nhận lãi cao từ CTCP khu Công nghiệp Nam Tân Uyên.** Lợi nhuận và dòng tiền của PHR có sự đóng góp không nhỏ từ công ty liên kết CTCP khu Công nghiệp Nam Tân Uyên (NTC). Tại ĐHCĐ thường niên, NTC đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận lần lượt đạt 472.1 tỷ VND (-1% YoY) và 226.8 tỷ VND (-22% YoY) tuy nhiên lợi nhuận 2Q2021 đã đạt 163.5 tỷ VND, hoàn thành 72.1% kế hoạch đề ra. Với triển vọng lợi nhuận bứt phá từ KCN Nam Tân Uyên mở rộng, KBSV kỳ vọng LNST năm 2021 của NTC tối thiểu bằng so với năm 2020, đạt 290 tỷ VND, qua đó ghi nhận khoảng 95 tỷ VND vào lợi nhuận của PHR.

## 2. Mảng khu công nghiệp là động lực dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận trong thời gian tới

Động lực tăng trưởng cho PHR trong dài hạn tập trung từ việc chuyển đổi đất cao su sang khu công nghiệp. Chúng tôi kỳ vọng mảng khu công nghiệp của PHR sẽ tiếp tục tích cực dựa trên các yếu tố sau đây:

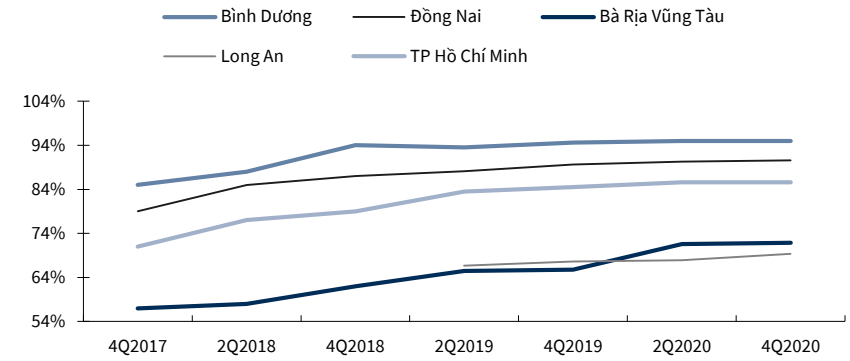
- **Việt Nam đang là điểm sáng thu hút FDI.** Bất chấp tình hình dịch bệnh khó khăn, dòng vốn FDI vào Việt Nam vẫn tăng trưởng khá mạnh mẽ dựa trên các yếu tố sau: (1) Chi phí nhân công rẻ hơn so với khu vực, (2) Vị trí địa lý thuận lợi, (3) Các chính sách ưu đãi thông qua FTA, (4) Tranh chấp thương mại Mỹ - Trung vẫn tiếp tục kéo dài thúc đẩy chuyển dịch cơ cấu sản xuất của các doanh nghiệp lớn từ TQ về VN. Theo 1 cuộc khảo sát thống kê của JESTRO vào cuối năm 2020, Việt Nam là lựa chọn đứng thứ 2 sau Thái Lan đối với các doanh nghiệp sản xuất khi muốn chuyển dịch cơ sở sản xuất từ Trung Quốc.
- **Triển vọng tích cực mảng KCN Bình Dương:** Các dự án chuyển đổi đất cao su thành khu công nghiệp của PHR đều nằm tại tỉnh Bình Dương. Đây là tỉnh có vị trí thuận lợi, nằm liền kề với trung tâm kinh tế Tp Hồ Chí Minh cũng như cảng hàng không Tân Sơn Nhất và Cảng Cát Lái. Thêm vào đó, Bình Dương sở hữu một mạng lưới các nhà sản xuất và cung cấp lớn cũng như nhân công sẵn có. Vì vậy, tính đến nay Bình Dương là một trong 5 tỉnh thành thu hút dòng vốn FDI đăng ký cao nhất giai đoạn 2016-2020. Đặc biệt, trong 6 tháng đầu năm 2021, lượng vốn FDI đăng ký của Bình Dương xếp thứ 4 chỉ sau Tp Hồ Chí Minh, Long An và Cần Thơ. Bên cạnh đó, nhu cầu tăng nhanh hơn nguồn cung khiến giá thuê đất tăng đều đặn qua các năm, trung bình đạt khoảng hơn 90 USD/m<sup>2</sup>. KBSV kỳ vọng giá thuê đất sẽ tiếp tục gia tăng trung bình 3-5% trong các năm tới.
- **PHR sở hữu diện tích đất cao su lớn tại Bình Dương và có kế hoạch chuyển đổi sang đất khu công nghiệp trong dài hạn:** PHR hiện tại có kế hoạch chuyển đổi khoảng 4,000 hecta đất trồng cao su chuyển thành đất khu công nghiệp. Trong đó, PHR dự kiến đưa vào khai thác khu công nghiệp Tân Lập 1 với tổng diện tích 200 hecta vào năm 2022 và khu công nghiệp Tân Bình mở rộng (giai đoạn 2) vào năm 2024. KBSV kỳ vọng mảng khu công nghiệp với biên lợi nhuận gộp cao vượt trội so với mảng cao su sẽ là động lực tăng trưởng chính cho PHR trong thời gian tới.

**Biểu đồ 4. Diễn biến giá thuê đất khu công nghiệp các tỉnh phía Nam 2018-2021**



Nguồn: JLL

**Biểu đồ 5. Tỷ lệ lấp đầy các khu công nghiệp các tỉnh phía Nam 2017-2020**



Nguồn: JLL

**Bảng 6. Các dự án khu công nghiệp liên quan đến PHR**

KCN	Chủ đầu tư	Tỷ lệ sở hữu PHR	Tổng diện tích (ha)	Tổng diện tích có thể cho thuê	Tình trạng	Tỷ lệ lấp đầy	Năm triển khai
NTU1	NTC	33%	332	229	Đang hoạt động	100%	2004
NTU2	NTC	33%	289	201	Đang hoạt động	100%	2010
Tân Bình	CTCP KCN Tân Bình	85%	353	245	Đang hoạt động	100%	2012
Nam Tân Uyên 2 mở rộng	NTC	33%	346	259	Chờ hoàn thiện thủ tục	0%	2021F
VSIP III	CTTNNH Khu công nghiệp Việt Nam – Singapore	20%	1,000	700	Đã trình lên Thủ Tướng Chính Phủ chờ phê duyệt	0%	2021F
Tân lập 1	Thành phố Nội Thất	51%	200	150	Chờ phê duyệt pháp lý cấp tỉnh	0%	2022F
Tân Bình mở rộng (giai đoạn 2)	CTCP KCN Tân Bình	85%	1,055	791	Trong kế hoạch	0%	2023F
Hội Nghĩa	PHR	100%	715	536	Trong kế hoạch	0%	2024F
Tân Bình mở rộng (giai đoạn 3)	CTCP KCN Tân Bình	85%	400	300	Trong kế hoạch	0%	2026-2030F
Tân lập 1 mở rộng	Thành phố Nội Thất	51%	287	215	Trong kế hoạch	0%	2026-2030F
Bình Mỹ	PHR	100%	1,000	750	Trong kế hoạch	0%	2026-2030F
Tân Thanh	PHR	100%	312	234	Trong kế hoạch	0%	2026-2030F

Nguồn: PHR, KBSV dự phóng

### 3. Tỷ suất cổ tức ở mức hấp dẫn

- **Kỳ vọng chi trả cổ tức cao trong năm 2021.** Với dòng tiền ổn định từ kinh doanh cao su và chuyển đổi đất khu công nghiệp, PHR có lịch sử chi trả cổ tức đều đặn trong thời gian vừa qua. Trong nước Năm 2020, PHR chi trả tổng 418 tỷ VND cổ tức tiền mặt, tương đương tỷ suất cổ tức 6.2% so với mức giá cổ phiếu đóng cửa ngày 23/07/2021. Tại ĐHCĐ thường niên năm 2021, PHR thông qua phương án chi trả cổ tức năm 2020 tỷ lệ 45% và đặt kế hoạch chi trả cổ tức cho năm 2021 tối thiểu 40% tương đương tỷ suất lợi nhuận lần lượt đạt 9.2% và đạt 8.0% tại mức giá hiện tại. Với dòng tiền thuần từ hoạt động sản xuất kinh doanh dương và tăng đều qua các năm cùng triển vọng đối với các ngành nghề hiện tại, chúng tôi kỳ vọng PHR sẽ tiếp tục duy trì và nâng cao mức cổ tức chi trả trong các năm tới.

## YẾU TỐ RỦI RO

- **Rủi ro dịch pháp lý.** Theo kế hoạch thì khoản đền bù liên quan đến khu công nghiệp VSIP III sẽ được chi trả trong nửa cuối năm 2021. Tuy nhiên, các yếu tố bên ngoài liên quan đến các lãnh đạo tỉnh Bình Dương trong thời gian gần đây có thể gây ảnh hưởng đến quá trình xin giấy phép chuyển đổi của khu công nghiệp VSIP III và khu công nghiệp Tân Lập trong thời gian tới, gây ảnh hưởng trực tiếp đến việc ghi nhận lợi nhuận trong năm 2021-2022.
- **Rủi ro dịch bệnh.** Diễn biến dịch Covid-19 đang có chiều hướng xấu đi tại các tỉnh phía Nam, trong đó có Bình Dương. PHR mặc dù không chịu ảnh hưởng trực tiếp do các doanh nghiệp đã chi trả tiền thuê 1 lần khi ký hợp đồng tuy nhiên nguồn khách hàng mới cho các dự án khu công nghiệp VSIP III hay các khu công nghiệp của Nam Tân Uyên sẽ bị ảnh hưởng trong thời gian dịch bệnh diễn ra căng thẳng, gây tác động tới lợi nhuận ghi nhận của PHR. Tuy nhiên, tỉnh Bình Dương đang thực hiện tiêm chủng quyết liệt cho các khu công nghiệp, vì vậy KBSV cho rằng ảnh hưởng của dịch bệnh chỉ tác động trong ngắn hạn.

## ĐỊNH GIÁ

### DỰ PHÓNG KQKD 2021

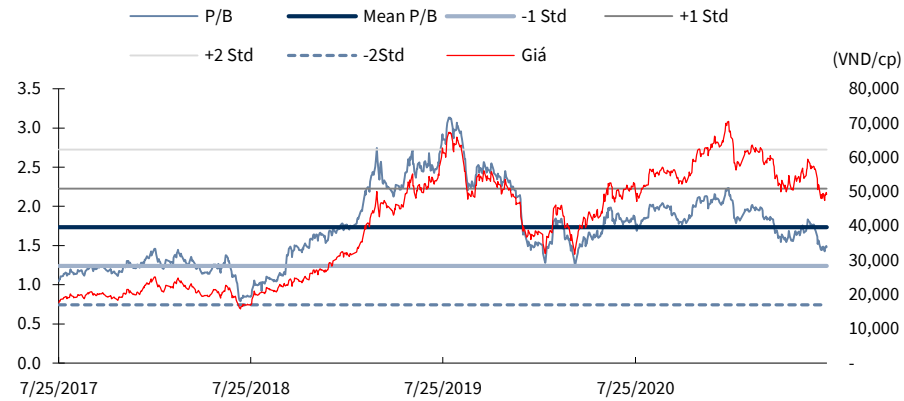
Với kì vọng PHR kịp ghi nhận lợi nhuận từ tiền bồi thường đất dự án khu công nghiệp VSIP III trong 2H2021, chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh năm 2021 doanh thu đạt 2,088 tỷ VND, tăng 28.0% YoY chủ yếu nhờ đóng góp của mảng cao su.; LNST đạt 881 tỷ VND, giảm 21.7% YoY do ghi nhận lợi nhuận không đáng kể từ các dự án khu công nghiệp hiện hữu.

### ĐỊNH GIÁ

Sau khi đánh giá triển vọng kinh doanh cùng các yếu tố rủi ro có thể phát sinh, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu PHR, giá mục tiêu đạt 65,700VND/cp, upside 34.6% so với mức giá đóng cửa ngày 26/07/2021 dựa theo phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF và phương pháp đối chiếu lịch sử P/B forward theo tỷ lệ 50:50. Cổ phiếu PHR hiện đang giao dịch ở mức P/B forward 2021 là 1.48x, với việc sở hữu quỹ đất lớn đầy tiềm năng tại Bình Dương tuy nhiên đang gặp những khó khăn ngắn hạn ở khâu phê duyệt dự án, chúng tôi kì vọng P/B hợp lý cho PHR cuối năm 2021 đạt 1.73x tương đương mức trung bình P/B forward của PHR trong 4 năm gần đây.



**Biểu đồ 7. Lịch sử P/B forward của PHR 2017-2021**



Nguồn: KBSV

**Bảng 9. Cổ phiếu PHR – Định giá theo phương pháp chiết khấu dòng tiền vốn chủ sở hữu**

Giá định mô hình	Giá trị
Re	10.8%
Lãi suất phi rủi ro	2.9%
Phần bù rủi ro	8.2%
Beta	0.96
Tăng trưởng dài hạn	0%
Thời gian dự phóng	6 năm

Nguồn: KBSV

**Bảng 8. Dự phóng KQKD của PHR 2021F – 2022F**

	2019	2020	2021F	2022F
Doanh thu thuần	1,639	1,632	2,088	2,416
Giá vốn hàng bán	1,286	1,243	1,761	1,950
Lợi nhuận gộp	353	389	327	466
Chi phí bán hàng	28	29	37	43
Chi phí quản lý doanh nghiệp	90	84	106	123
Chi phí tài chính	48	54	26	21.5
Lợi nhuận trước thuế	607	1,382	1,083	608
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>450</b>	<b>1,082</b>	<b>847</b>	<b>476</b>

Nguồn: KBSV

**Bảng 10. Tổng hợp các phương pháp định giá – giá mục tiêu**

Phương pháp định giá	Giá dự phóng	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng
FCF	73,615	50%	36,807
P/B	57,740	50%	28,870
<b>Giá mục tiêu</b>			<b>65,700</b>

Nguồn: KBSV

## **KHOI PHAN TICH CONG TY CHUNG KHOAN KB VIET NAM**

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**  
binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**  
anhtd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh**  
trinhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**  
tungla@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh**  
anhhttp@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**  
hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Tài Chính & Công nghệ – Nguyễn Anh Tùng**  
tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**  
ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Nguyễn Ngọc Hiếu**  
hieunn@kbsec.com.vn

**CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)**

**Trụ sở chính:**

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

**Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

**Chi nhánh Hồ Chí Minh:**

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

**Chi nhánh Sài Gòn:**

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

**LIÊN HỆ**

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu**

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành**

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên đọc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.