

TẬP ĐOÀN CÔNG NGHIỆP CAO SU VIỆT NAM (HSX: GVR)

CAO SU & BĐS KHU CÔNG NGHIỆP

Mảng cao su và thu nhập khác là động lực tăng trưởng

- Doanh thu và LN ròng Q1/26 lần lượt tăng mạnh 55.8% và 90.0% svck nhờ mảng cao su tích cực và thu nhập từ thanh lý cây cao su cùng nhận đến bù tăng mạnh.
- Chúng tôi nhận thấy tiềm năng tăng dự phóng cả năm 2026 do KQKD Q1 cao hơn kỳ vọng, dù cần thêm những đánh giá chi tiết hơn.

Doanh thu cao su tăng mạnh nhờ giá bán cao và sản lượng tiêu thụ tích cực

Doanh thu kinh doanh mủ cao su tăng mạnh 71.6% so với cùng kỳ. Chúng tôi cho rằng kết quả tích cực này nhờ cả giá bán và sản lượng đều tăng svck. Theo công ty, giá cao su Q1 tiếp tục duy trì ở mức cao nhờ: 1) nhu cầu tiêu thụ toàn cầu tăng, đặc biệt là nhu cầu sản xuất sản phẩm ô tô và công nghiệp tại Trung Quốc; 2) nguồn cung đang hạn chế do yếu tố mùa vụ và 3) giá dầu tăng cao.

Biên LN giảm nhẹ do chi phí đầu vào tăng mạnh svck

Dù giá bán neo ở mức cao, biên LN gộp Q1/26 vẫn giảm 2.4 điểm % svck trong bối cảnh chi phí nhân công, nguyên vật liệu và chi phí logistic tăng cao.

Thu nhập từ đền bù và thanh lý cao su góp phần thúc đẩy LN

Thu nhập khác ròng Q1/26 tăng gấp 3.7 lần cùng kỳ năm ngoái, chủ yếu nhờ ghi nhận thu từ thanh lý cây cao su (đạt 700 tỷ đồng, gấp 2.2 lần Q1/25) và khoản bồi thường liên quan đến việc bàn giao đất cho các dự án KCN. Cụ thể, trong kỳ công ty ghi nhận 380 tỷ đồng tiền bồi thường, trong đó 136 tỷ đồng đến từ dự án KCN Bắc Tân Uyên 1 (nằm trên đất cao su của PHR – công ty con của GVR) và 95 tỷ đồng đến từ dự án KCN VSIP III Bình Dương.

Triển vọng KQKD Q2/26 và dự phóng cả năm

Chúng tôi kỳ vọng thu nhập từ đền bù và thanh lý cao su sẽ tiếp tục là một trong những động lực tăng trưởng LN trong Q2/26 và cả năm 2026 nhờ tiếp tục nhận đến bù từ dự án KCN Bắc Tân Uyên 1 và thanh lý cây cao su để bàn giao đất cho các dự án KCN tại Đồng Nai. Cuối T4/2026, KCN Long Đức giai đoạn 3 đã khởi công, đây là 1 trong 3 dự án KCN lớn nằm trên đất cao su của GVR dự kiến triển khai trong năm nay.

Chúng tôi nhận thấy tiềm năng điều chỉnh tăng dự phóng doanh thu mảng cao su và thu nhập khác do kết quả kinh doanh Q1 tích cực hơn kỳ vọng, dù cần thêm những phân tích chi tiết hơn.

Tỷ đồng	Q1/26 sv				
	Q1/26	Q1/25	%svck	Dự phóng dự phóng	
Doanh thu	8,845	5,677	55.8%	29,949	29.5%
_Cao su	7,408	4,316	71.6%	23,653	31.3%
_Chế biến gỗ	588	555	5.9%	2,459	23.9%
_Cho thuê đất KCN	204	251	-18.7%	1,409	14.5%
_Kinh doanh điện	95	121	-21.4%	724	13.1%
_Khác	551	434	26.8%	1,704	32.3%
LN gộp	2,337	1,637	42.7%	9,304	25.1%
Chi phí BH&QLDN	(646)	(515)	25.6%	(3,906)	16.5%
Thu nhập tài chính ròng	202	153	32.5%	1,168	17.3%
Thu nhập khác ròng	1,038	278	272.6%	2,202	47.1%
LN trước thuế	2,961	1,564	89.3%	9,072	32.6%
LN sau thuế cổ đông công ty mẹ	2,251	1,185	90.0%	6,732	33.4%
Biên LN gộp	26.4%	28.8%	-2.4 đ %	31.1%	
Biên LN ròng	25.4%	20.9%	+4.6 đ %	22.5%	

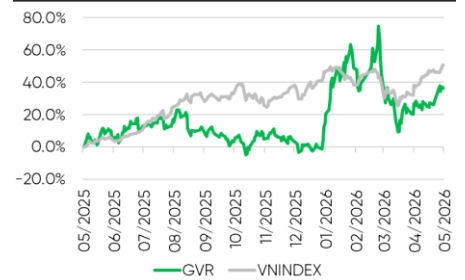
Giá hiện tại	35,700 đ/cp
Cao nhất 52 tuần	45,800 đ/cp
Thấp nhất 52 tuần	24,900 đ/cp
Giá mục tiêu	n/a
TP sv Consensus	n/a
Tiềm năng tăng giá	n/a
Tỷ suất cổ tức	n/a

Thị giá vốn (tỷ đồng)	142,800
KLGD TB 52T (cp)	4,515,669
Sở hữu NN còn lại (%)	12.3%
Số CP lưu hành (tr)	4,000
Số CP sau pha loãng (tr)	4,000

	GVR	VNI
P/E trượt 12T	22.7x	14.1x
P/B hiện tại	2.4x	2.2x
ROAA	7.4%	2.5%
ROAE	11.0%	16.2%

*Dữ liệu ngày 8/5/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
GVR	8.8	-7.6	36.4
VN-INDEX	10.3	9.1	50.8

Cổ đông lớn

Vốn nhà nước	96.8%
--------------	-------

Tổng quan doanh nghiệp

Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (GVR) là doanh nghiệp nhà nước với hơn 96 năm hình thành. Công ty hiện có diện tích vườn cây cao su gần 378 nghìn ha tại Việt Nam, Lào và Campuchia, gần bằng 40% tổng diện tích trồng cây cao su của Việt Nam. Bên cạnh trồng, khai thác và kinh doanh mủ cao su, công ty còn chế biến gỗ, kinh doanh điện và cho thuê đất KCN. Hiện công ty đang khai thác 14 KCN tập trung tại miền Nam.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Thị Thúy Nga
nganttt1@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn