17/06/2025

Chuyên viên phân tích Nguyễn Thị Trang
(+84) 24-7303-5333 trangnt6@kbsec.com.vn

Tập đoàn Cao su Việt Nam (GVR)

Đẩy mạnh HĐKD cốt lõi – Cao su, BĐS KCN

Năm 2025, GVR đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu đạt 8%YoY

— Tại ĐHĐCĐ năm 2025, Công ty đã thông qua kế hoạch kinh doanh 2025 với Tổng doanh thu đạt 31,044 tỷ đồng (+8%YoY) và Lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 4,974 tỷ đồng (+3% YoY). Bên cạnh đó, công ty cũng đặt kế hoạch tổng vốn đầu tư phát triển 6,884 tỷ đồng (+11% YoY)

6T2025 hoàn thành 43% kế hoạch Lợi nhuận trước thuế

— Ban lãnh đạo (BLĐ) GVR cho biết, 6 tháng đầu năm, ước tính doanh thu đạt 11,500 tỷ VND, hoàn thành 40% kế hoạch năm 2025 và Lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 2,500 tỷ đồng, hoàn thành 43% kế hoạch năm 2025

Mảng cao su – lạc quan với xu hướng giá cao su

— Đánh giá về tác động của Tradewar 2.0 đến mảng cao su:

(1) Tác động trực tiếp – tác động không lớn: công ty cho biết khoảng 8% sản lượng cao su của GVR được xuất khẩu sang Mỹ. BLĐ kỳ vọng Việt Nam có thể đạt được những thỏa thuận thương mại tích cực với Mỹ, giúp giảm mức Thuế đối ứng, từ đó kìm hãm tác động tiêu cực đến hoạt động xuất khẩu của công ty;

(2) Tác động gián tiếp – tác động mạnh đến giá cao su: Hơn 80% doanh thu của GVR đến từ mảng cao su, chủ yếu là sản xuất tấm cao su (RSS) với giá bán chịu tác động mạnh từ biến động giá cao su thế giới. Trade War 2.0 leo thang căng thẳng đã khiến giá cao su thế giới (RSS3) có lúc giảm tới 22% vào tháng 4.

— Kỳ vọng mức giá bán cao su trung bình trong 2025 đạt 46-47 triệu VND/tấn (+8%YoY). Công ty lạc quan về chu kỳ phục hồi mới của ngành cao su, bắt đầu từ năm 2025. BLĐ ước tính giá bán cao su bình quân của GVR trong 6 tháng đầu năm 2025 đạt 52 triệu VND/tấn, tăng 23% so với năm 2024 (43 triệu VND/tấn). Do đó, công ty kỳ vọng giá cao su trung bình cả năm 2025 đạt 46-47 triệu VND/tấn (+8% YoY)

— Tiếp tục mở rộng diện tích trồng cao su. Tổng diện tích trồng cao su của GVR đạt 380,043ha trong 2025, trong đó diện tích trồng cao su tại Việt Nam (266,669ha) đang dần bị thu hẹp. Do đó, công ty định hướng mở rộng thêm diện tích trồng cao su ở Lào là khoảng 30,000 ha và 40,000 ha tại Campuchia, nhằm duy trì sản lượng cao su khoảng 500,000 – 600,000 tấn cao su/năm.

Mảng kinh doanh KCN – tiếp tục mở rộng quỹ đất

— Đánh giá về tác động của Tradewar 2.0: Công ty kỳ vọng các tác động tiêu cực của Tradewar 2.0 sẽ được giảm nhẹ sau khi Việt Nam đạt được thỏa thuận thương mại với Mỹ, từ đó tiếp tục thu hút dòng vốn FDI, đẩy mạnh nhu cầu thuê đất tại các KCN.

— Trong năm 2024 và đầu năm 2025, công ty đã nhận được phê duyệt Chủ trương đầu tư với 4 KCN mới, bao gồm:

- KCN Hiệp Thạch – Tây Ninh (495.2ha, GVR sở hữu 100%): Dự án đã phê duyệt Chủ trương đầu tư vào ngày 01/03/2024, công ty đang đẩy nhanh hoàn thiện các thủ tục pháp lý còn lại. Dự kiến bắt đầu đầu tư xây dựng từ 2026;
- KCN Rạch Bắp mở rộng – Bình Dương (360ha, GVR sở hữu 93%): Dự án được phê duyệt Chủ trương đầu tư (27/12/2024), công ty đang chuẩn bị thực hiện thu hồi và GPMB, dự kiến có thể bắt đầu hoạt động cho thuê đất từ 2026;
- KCN Bắc Đồng Phú – Bình Phước (184ha, GVR sở hữu 45%): Dự án được phê duyệt Chủ trương đầu tư (16/01/2025), dự kiến dự án có thể bắt đầu khởi công đầu tư từ ngày 19/8/2025
- KCN Minh Hưng 3 – Bình Phước (483ha, GVR sở hữu 100%): Dự án được phê duyệt Chủ trương đầu tư (27/0/2025), đang hoàn thiện các thủ tục pháp lý để chuẩn bị đầu tư từ 2026;

— Tiếp tục mở rộng 7,500 ha KCN, trong đó có 5,800 ha KCN đang được tập đoàn nộp hồ sơ đăng ký đầu tư; 2,300 ha diện tích KCN đã có trong Quy hoạch tỉnh 2021 – 2030 và đang được tập đoàn chuẩn bị hồ sơ đăng ký đầu tư.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Khối phân tích
research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích
quannd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích
anhnhd@kbsec.com.vn

Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích
trangnt6@kbsec.com.vn

Công nghiệp & Nguyên vật liệu

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên cao cấp
nguyennd1@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược
anhtd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienns@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích
anhnv3@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:
Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Quận Ba Đình, TP Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

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

Chi nhánh Hồ Chí Minh:
Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Quận 1, 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, số 37 Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ
Hotline: 1900 1711
Email: info@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu
(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành
(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
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, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. 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, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.