

Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam – HSX: GVR

KHUYẾN NGHỊ: N/A

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD Q4/2025: Doanh thu thuần đạt 8,519 tỷ VND (-8 %YoY, -8 %QoQ), Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 1,001 tỷ VND (-43 %YoY, -48 %QoQ). Kết quả kinh doanh suy giảm chủ yếu do

- Doanh thu mủ cao su suy giảm -11% YoY, đạt 6,704 tỷ doanh thu. Các mảng khác đi ngang so với cùng kỳ
- Biên lợi nhuận gộp đạt 29.2%, giảm mạnh so với cùng kỳ là 33.7%. Mức giảm chủ yếu từ mảng cao su (25% so với 34% cùng kỳ) khi giá cao su giảm.
- Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng mạnh + 20% YoY, đạt 1,229 tỷ. Mức tăng chủ yếu do (i) trích lập Quỹ khoa học công nghệ (+488% YoY) và (ii) chi phí khác bằng tiền (+48% YoY).

Lũy kế cả năm 2025: Doanh thu thuần đạt 28,939 tỷ VND (+10% YoY), Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 5,621 tỷ VND (+41% YoY). Lợi nhuận tăng trưởng mạnh nhờ:

- Doanh thu mủ cao su tăng trưởng 16% YoY với mức biên gộp tăng nhẹ lên 27% (so với 26% cùng kỳ)
- Doanh thu tài chính ròng đạt mức 761 tỷ (+55% YoY) nhờ giảm mức chi phí lãi vay (-31% YoY) khi tập đoàn giảm dần nợ vay ngân hàng (-24% YoY).
- Thu nhập khác đạt 1,261 tỷ (+45% YoY) nhờ các khoản tiền từ thanh lý cao su và tiền bồi thường

KẾ HOẠCH NĂM 2026

- Kế hoạch năm 2026:** GVR dự kiến doanh thu và thu nhập khác hợp nhất năm 2026 đạt 33,799 tỷ đồng (+16.7% YoY) và lợi nhuận say thuế dự kiến đạt 5,558 tỷ (-1% YoY). Về mảng khu công nghiệp, Tập đoàn kỳ vọng sẽ ký kết 275 ha diện tích đất cho thuê (+200% YoY).

KQKD	2022	2023	2024	2025
Doanh thu thuần	25,421	22,138	26,242	28,939
Lợi nhuận gộp	6,390	4,963	6,965	8,646
NPATMI	3,882	2,623	3,989	5,625
EPS	807	485	851	728

BÁO CÁO CẬP NHẬT

02/03/2026 – HSX: GVR

Trung tâm phân tích BSC

Nguyễn Cẩm Tú, CFA

(Chuyên viên phân tích)

tuntc@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	40,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	4,000
Vốn hoá (Tỷ VND):	160,000
Thanh khoản 30n (Triệu):	8.3
Sở hữu nước ngoài:	0.74%

TIỀM NĂNG CHUYỂN ĐỔI SANG KHU CÔNG NGHIỆP CỦA GVR

Tính đến cuối năm 2025, GVR đang vận hành 14 khu công nghiệp với tổng diện tích là 4,200 ha. Diện tích cho thuê mới trong năm 2025 ước tính đạt 130 ha.

Tiến độ chuyển đổi đất sang Khu Công Nghiệp: GVR đang tập trung triển khai phát triển hạ tầng tại 8 KCN và CCN có tổng diện tích đất đã phê duyệt là 2,689 ha, tập trung tại TP. Hồ Chí Minh và Đồng Nai (Bình Phước cũ). Trong đó, 5/8 KCN và CCN được chấp nhận chủ trương đầu tư trong năm 2025 (so với 2 KCN được chấp nhận chủ trương đầu tư vào năm 2024); kỳ vọng tốc độ chuyển đổi sẽ nhanh hơn trong thời gian tới. Theo kế hoạch giai đoạn 2025 – 2030, tổng diện tích khu công nghiệp dự kiến là 23,444 ha.

Trong năm 2026, BSC cho rằng diện tích cho thuê mới của GVR chủ yếu đến từ Khu công nghiệp Nam Tân Uyên 3, với diện tích sẵn sàng cho thuê lớn và đã ký hợp đồng MOU với khách hàng.

Danh sách khu công nghiệp mới của GVR

STT	Khu Công nghiệp	Tỷ lệ lợi ích	Vị trí	Tiến độ	Diện tích (ha)
1	KCN Hiệp Thành GĐ 1	100.00%	Tây Ninh	Đang xây dựng	495
2	KCN Nam Pleiku*	100.00%	Pleiku	Đang xây dựng	200
3	CCN Thanh Phú	100.00%	Đồng Nai	Đã chấp nhận chủ trương đầu tư	60
4	KCN Rạch Bắp MR	92.67%	TP. HCM	Đã chấp nhận chủ trương đầu tư	360
5	KCN Minh Hưng III GĐ 2	57.09%	Đồng Nai	Đã chấp nhận chủ trương đầu tư	483
6	KCN Bắc Đồng Phú GĐ 2	45.40%	Đồng Nai	Đã chấp nhận chủ trương đầu tư	317
7	KCN Nam Đồng Phú GĐ 2	45.40%	Đồng Nai	Đã chấp nhận chủ trương đầu tư	480
8	KCN Long Đức GĐ 2	23.25%	Đồng Nai	Đã chấp nhận chủ trương đầu tư	294

*KCN Nam Pleiku đã được chấp nhận chủ trương đầu tư vào năm 2019 và bị vướng mắc một số vấn đề liên quan đến quy hoạch

KHUYẾN NGHỊ:	N/A
Giá mục tiêu:	N/A
Upside:	N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	40,000
Cổ phiếu LH (Triệu):	4,000
Vốn hoá (Tỷ VND):	160,000
Thanh khoản 30n (Triệu):	8.3
Sở hữu nước ngoài:	0.74%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

Hiện BSC chưa đưa ra Khuyến nghị đối với mã GVR. BSC cập nhật lại khuyến nghị và giá mục tiêu trong các báo cáo tới.

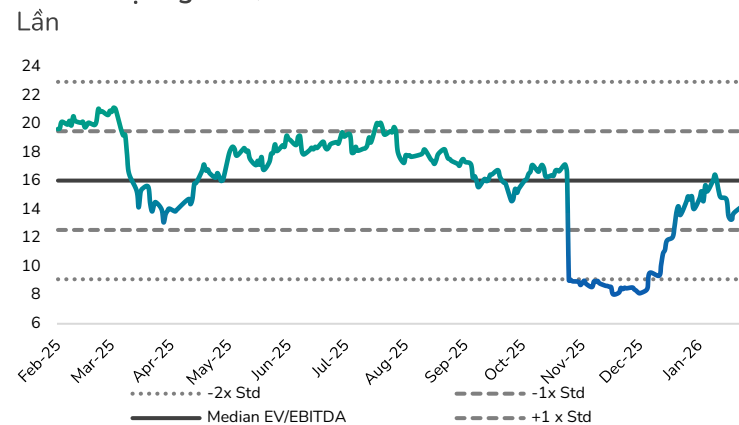
Cổ phiếu GVR đang được giao dịch ở mức P/E và P/B lần lượt là 26.7 và 2.87, chiết khấu 10% với mức P/E trung vị 3 năm nhưng cao hơn 41% với mức P/B trung vị 3 năm.

Hình 1: Giá cổ phiếu GVR và VnIndex



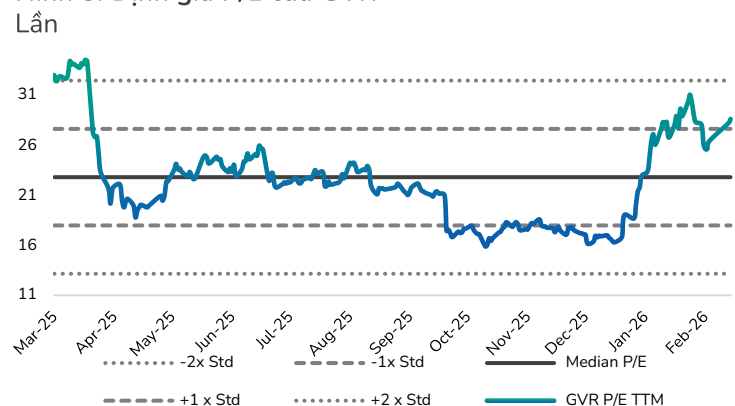
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá EV/EBITDA của GVR



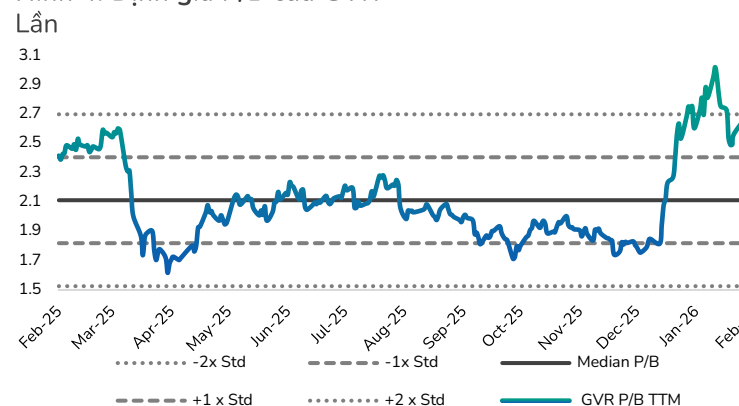
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của GVR



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của GVR



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

02/03/2026 – HSX: GVR

KHUYẾN NGHỊ:

N/A

Giá mục tiêu:

N/A

Upside:

N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 40,000

Cổ phiếu LH (Triệu): 4,000

Vốn hoá (Tỷ VND): 160,000

Thanh khoản 30n (Triệu): 8.3

Sở hữu nước ngoài: 0.74%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD NĂM 2025

Tỷ đồng	2025	2024	%YoY
DT thuần	28,939	26,242	10%
Giá vốn	(20,293)	(19,277)	5%
Lãi gộp	8,646	6,965	24%
DT tài chính	1,074	957	12%
CP tài chính	(312)	(465)	
Lãi vay	(243)	(353)	
Lãi từ CTLK	190	162	
CP BH	(485)	(554)	-12%
CP QLDN	(2,746)	(2,325)	18%
Lãi từ HĐKD	6,366	4,740	34%
TN khác, ròng	1,261	867	
LNTT	7,627	5,606	36%
Thuế	(1,274)	(780)	
LNST	6,353	4,827	31%
CĐTS	(728)	(838)	
LNST-CĐTS	6,353	4,827	41%
Chỉ số			
Biên LNG	29.9%	26.5%	+3.4 đpt
Biên LNR	22.0%	18.4%	+3.6 đpt
SG&A/DT	11.2%	11.0%	+0.2 đpt

Nguồn: GVR, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

02/03/2026 – HSX: GVR

KHUYẾN NGHỊ: N/A

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 40,000

Cổ phiếu LH (Triệu): 4,000

Vốn hoá (Tỷ VND): 160,000

Thanh khoản 30n (Triệu): 8.3

Sở hữu nước ngoài: 0.74%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị N/A, Bán hoặc N/A chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
N/A MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
N/A	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
N/A	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn 10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyngch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú, CFA

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trưởng

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định N/A bán, N/A chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

