

GVR - LNST sau lợi ích CĐTTS 6T 2026 tăng 73% YoY chủ yếu nhờ thu nhập thuần khác, vượt kỳ vọng của chúng tôi

- Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 31/07/2026

- Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (GVR) báo cáo doanh thu quý 2/2026 đạt 7,1 nghìn tỷ đồng (+18% YoY nhưng -20% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 2,3 nghìn tỷ đồng (+63% YoY & +2% QoQ). Chúng tôi cho rằng lợi nhuận tăng so với cùng kỳ chủ yếu nhờ thu nhập thuần khác cao hơn, phần lớn đến từ đền bù đất, cùng với giá bán trung bình cao su cao hơn.
- Trong 6T 2026, doanh thu tăng 38% YoY đạt 15,9 nghìn tỷ đồng trong khi LNST sau lợi ích CĐTTS tăng 73% YoY đạt 4,5 nghìn tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 49% và 66% dự báo cả năm của chúng tôi. Chúng tôi nhận thấy tiềm năng điều chỉnh tăng đối với dự báo LNST sau lợi ích CĐTTS năm 2026 của chúng tôi là 6,8 nghìn tỷ đồng (+29% YoY) do thu nhập thuần khác cao hơn kỳ vọng, dù cần thêm đánh giá chi tiết.
- Thu nhập khác thuần tăng 192% YoY đạt 2,4 nghìn tỷ đồng trong 6T 2026, hoàn thành 89% dự báo cả năm của chúng tôi, bao gồm 1,1 nghìn tỷ đồng (+55% YoY) từ thanh lý cây cao su và 1,2 nghìn tỷ đồng (+14 lần YoY) từ thu nhập đền bù. Chúng tôi cho rằng thu nhập thuần khác tăng mạnh chủ yếu nhờ tiến độ chuyển đổi đất cao su nhanh hơn, đặc biệt tại Bình Dương (nay là một phần của TP. HCM) đối với công ty con PHR và tại Đồng Nai.
- Mảng mủ cao su và sản phẩm cao su ghi nhận 3,7 nghìn tỷ đồng (+45% YoY) lợi nhuận gộp trong 6T 2026, đóng góp 82% tổng lợi nhuận gộp và hoàn thành 48% dự báo cả năm của chúng tôi. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận của mảng này cải thiện so với cùng kỳ chủ yếu nhờ giá bán trung bình cao hơn.

KQKD quý 2 & 6T 2026 của GVR

Tỷ đồng	Q2 2025	Q2 2026	YoY	6T 2025	6T 2026	YoY	Dự báo 2026	KQ 6T/ dự báo 2026
Doanh thu thuần	6.017	7.097	18%	11.567	15.943	38%	32.365	49%
- Mủ cao su	4.749	5.688	20%	9.065	13.096	44%	26.310	50%

- Sản phẩm cao su	109	122	12%	284	248	-13%	547	45%
- Gỗ	506	716	42%	1.061	1.304	23%	2.696	48%
- KCN	244	224	-8%	502	435	-13%	1.243	35%
- Khác	409	347	-15%	656	859	31%	1.569	55%
Lợi nhuận gộp	1.626	2.167	33%	3.445	4.503	31%	9.621	47%
Chi phí bán hàng & quản lý (SG&A)	-642	-986	54%	-1.149	-1.633	42%	-4.103	40%
Lợi nhuận từ HĐKD	985	1.180	20%	2.296	2.871	25%	5.518	52%
Thu nhập tài chính	324	524	62%	473	784	66%	1.366	57%
Chi phí tài chính	-77	-49	-36%	-164	-107	-35%	-261	41%
Thu nhập thuần từ công ty LDLK	56	95	70%	104	125	20%	304	41%
Thu nhập thuần khác	550	1.323	140%	808	2.361	192%	2.652	89%
LNTT	1.837	3.074	67%	3.517	6.034	72%	9.578	63%
LNST sau lợi ích CĐTS	1.404	2.289	63%	2.631	4.539	73%	6.839	66%
Biên lợi nhuận gộp	27,0%	30,5%		29,8%	28,2%		29,7%	
- Mủ cao su	26,2%	30,3%		27,0%	27,9%		29,1%	

- Sản phẩm cao su	16,2%	10,8%		26,8%	9,2%		7,9%	
- Gỗ	11,7%	16,3%		11,3%	13,7%		21,0%	
- KCN	65,8%	49,7%		62,7%	55,0%		57,5%	
- Khác	35,4%	57,5%		73,7%	48,1%		41,0%	
Biên LN từ HĐKD	16,4%	16,6%		19,8%	18,0%		17,0%	
Biên lợi nhuận ròng	23,3%	32,2%		22,7%	28,5%		21,1%	

Nguồn: GVR, dự báo của Vietcap (cập nhật ngày 20/07/2026)