

GVR - Ban lãnh đạo tiếp tục lạc quan về triển vọng giá cao su; thủ tục pháp lý cho các dự án KCN hiện đang được triển khai - Báo cáo ĐHCĐ

Phân tích doanh nghiệp • 17/06/2025

- Cổ đông đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2025 của Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (GVR) với tổng thu nhập (bao gồm doanh thu, thu nhập tài chính và thu nhập khác) dự kiến đạt 31,0 nghìn tỷ đồng (+8% YoY) và LNST dự kiến đạt 5,0 nghìn tỷ đồng (+3% YoY), lần lượt tương đương 103% và 110% dự báo của chúng tôi. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân khiến kế hoạch lợi nhuận cao hơn dự báo của chúng tôi là do ban lãnh đạo kỳ vọng rằng biên lợi nhuận và giá bán cao su trung bình sẽ tăng cao hơn. Trong quá khứ, kết quả LNST của GVR các năm 2022 /2023/2024 lần lượt hoàn thành 90%/79%/140% kế hoạch đặt ra vào đầu năm.
- GVR công bố LNTT sơ bộ nửa đầu năm 2025 đạt 2,5 nghìn tỷ đồng (+31% YoY), hoàn thành 43% kế hoạch năm 2025 và tương đương 45% dự báo cả năm của chúng tôi. Chúng tôi nhận thấy không có thay đổi đáng kể đối với dự báo lợi nhuận năm 2025 của chúng tôi, dù cần thêm đánh giá chi tiết.
- Cổ đông đã thông qua mức cổ tức bằng 4% mệnh giá cho năm tài chính 2024 và tối thiểu 4% mệnh giá cho năm tài chính 2025. Trong các năm trước, GVR luôn chi trả toàn bộ cổ tức bằng tiền mặt. Chúng tôi hiện dự báo cổ tức tiền mặt năm 2024 và 2025 sẽ lần lượt ở mức 300 đồng /cổ phiếu (lợi suất 1,0%) và 400 đồng/cổ phiếu (lợi suất 1,4%).
- Cổ đông đã thông qua việc miễn nhiệm ông Trần Ngọc Thuận – một thành viên độc lập của Hội đồng Quản trị nhiệm kỳ 2021-2026.
- Cổ đông cũng đã thông qua việc sửa đổi, bổ sung quy chế hoạt động của Ban Kiểm soát và điều lệ của GVR.

Giá bán cao su trung bình dự kiến sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao: Ban lãnh đạo dự kiến giá bán cao su trung bình năm 2025 sẽ ở mức xấp xỉ 46–47 triệu đồng/tấn, cao hơn mức trung bình năm 2024 là khoảng 43 triệu đồng/tấn, do GVR kỳ vọng tình trạng thiếu hụt nguồn cung sẽ tiếp tục hỗ trợ giá bán. Giá bán cao su trung bình từ đầu năm 2025 đến nay của GVR đạt khoảng 52 triệu đồng/tấn và hiện đang dao động quanh mức 50 triệu đồng/tấn. Bất chấp những thách thức liên quan đến thuế quan, ban lãnh đạo vẫn cho rằng xu hướng tăng giá chung sẽ không bị gián đoạn, và đánh giá năm 2025 sẽ là khởi đầu cho một chu kỳ tăng trưởng mới của giá cao su.

Các thủ tục pháp lý cho một số dự án KCN hiện đang được triển khai: GVR kỳ vọng sẽ mở bán một số KCN đã được phê duyệt trong trung hạn, bao gồm: Hiệp Thành (Tây Ninh), Rạch Bắp mở rộng (Bình Dương), Bắc Đồng Phú mở rộng (Bình Phước), và Minh Hưng III mở rộng (Bình Phước). Hiện công ty đang xin phê duyệt đầu tư cho tổng cộng ~5.800 ha KCN mới tại các tỉnh

Đồng Nai, Bà Rịa-Vũng Tàu, Bình Phước và Bình Dương, phù hợp với quy hoạch tỉnh giai đoạn 2021-2030.

