



# BÁO CÁO NGÀNH CAO SU

**Nguyễn Vũ**

Chuyên gia phân tích tài chính - Chủ tịch  
HDQT Công ty CP Tư vấn đầu tư ICWealth

---

**CÔNG TY CỔ PHẦN TƯ VẤN ĐẦU TƯ ICWEALTH**

Hotline: 0905 495 792

Email: [Info@icwealth.vn](mailto:Info@icwealth.vn)

Website: [www.icwealth.vn](http://www.icwealth.vn)

# MỤC LỤC

---

**I. Giới thiệu chung**

**II. Tổng quan ngành cao su**

**III. Phân tích Định lượng**

**IV. Cơ hội và thách thức ngành**

**V. Kết luận và Khuyến nghị**

# Giới thiệu chung



## Mục tiêu bài báo cáo

Ngành cao su là một trong những ngành nông nghiệp chiến lược của Việt Nam với vai trò quan trọng trong xuất khẩu và phát triển kinh tế nông thôn. Với vị thế là quốc gia xuất khẩu cao su thiên nhiên hàng đầu thế giới, Việt Nam hiện giữ vai trò quan trọng trong chuỗi cung ứng toàn cầu, đặc biệt khi nhu cầu về nguyên liệu cao su cho sản xuất công nghiệp, ô tô, và các sản phẩm tiêu dùng ngày càng tăng.

Báo cáo này cung cấp góc nhìn sâu về hiệu quả hoạt động kinh doanh, xu hướng thị trường, thách thức và cơ hội ngành cao su Việt Nam trong Quý II/2025, cùng khuyến nghị chiến lược cho giai đoạn tới.

# Tổng quan ngành cao su



## 1. Thị trường cao su thế giới

Năm 2025, ngành cao su toàn cầu và Việt Nam đang đứng trước một chu kỳ tăng trưởng mạnh mẽ, được thúc đẩy bởi các yếu tố cộng hưởng từ nhu cầu bùng nổ của ngành công nghiệp ô tô và tình trạng thâm hụt nguồn cung trên diện rộng. Các phân tích từ nhiều nguồn uy tín đều chung một nhận định lạc quan, dự báo một năm "thiên thời, địa lợi" cho "vàng trắng".

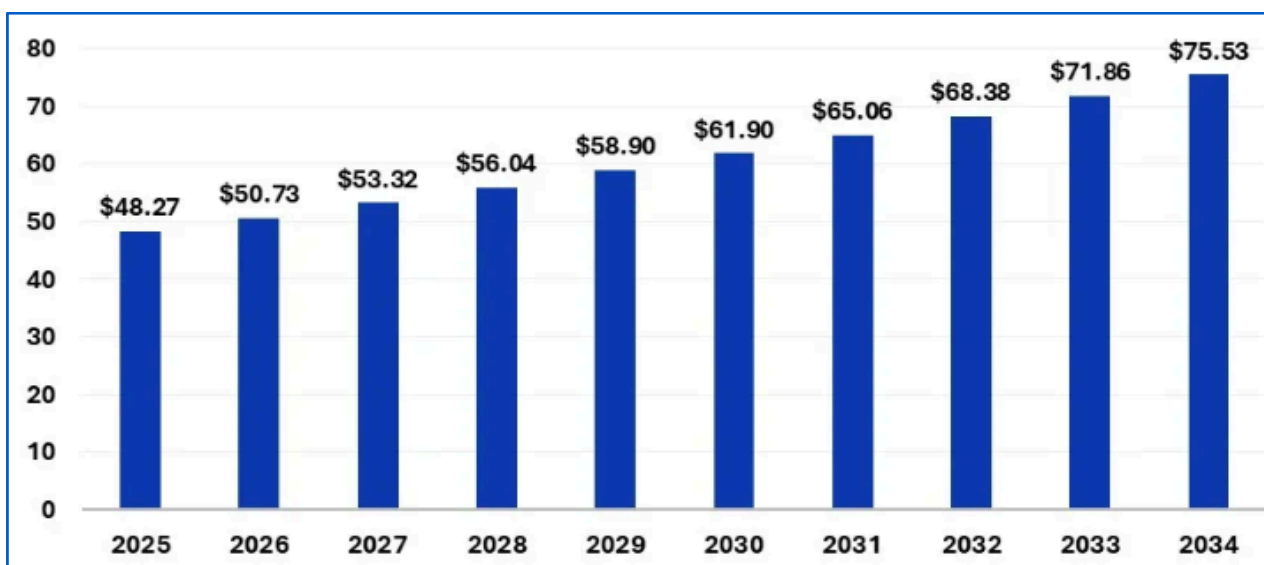
Nhu cầu năm 2025 được dự báo duy trì đà tăng nhờ sự phục hồi của ngành ô tô toàn cầu, mở rộng hạ tầng giao thông và gia tăng sử dụng sản phẩm cao su trong lĩnh vực y tế, tiêu dùng. Khoảng 70% cao su tự nhiên vẫn được tiêu thụ bởi ngành sản xuất lốp, do đó xu hướng bán hàng ô tô và vận tải có ảnh hưởng trực tiếp đến thị trường.

Theo các tổ chức phân tích quốc tế, tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) giai đoạn 2025 - 2030 của thị trường cao su toàn cầu dự kiến đạt 4 - 5%/năm, với xu hướng chuyển dịch sang sản xuất cao su bền vững, thân thiện môi trường ngày càng rõ rệt. Đây sẽ là động lực chính thúc đẩy đổi mới công nghệ, nâng cao giá trị gia tăng và mở rộng thị trường xuất khẩu cho các quốc gia sản xuất chủ lực, trong đó có Việt Nam.

# Tổng quan ngành cao su

## 2. Quy mô và dự đoán thị trường cao su thế giới

Quy mô thị trường cao su toàn cầu ước tính đạt **48,27 tỷ USD** vào năm 2024 và dự kiến sẽ tăng từ **50,73 tỷ USD** vào năm 2025 lên khoảng **79,38 tỷ USD** vào năm 2034, với tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) là **5,10%** từ năm 2025 đến năm 2034.



Dự đoán doanh thu thị trường cao su 2025 đến 2034

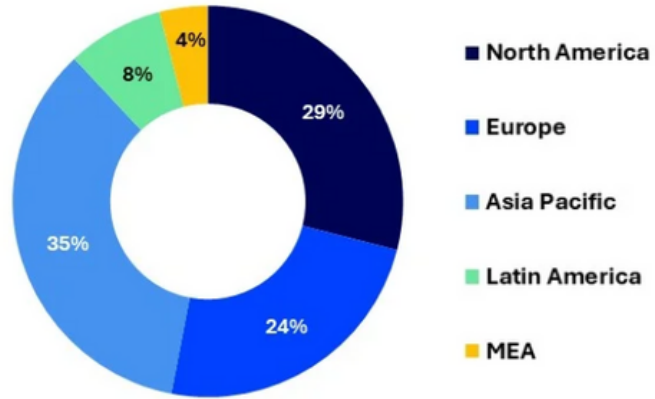
Quy mô thị trường cao su Châu Á - Thái Bình Dương ước tính đạt **16,89 tỷ USD** vào năm 2024 và dự kiến đạt khoảng **28,18 tỷ USD** vào năm 2034, với tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) là **5,23%** từ năm 2025 đến năm 2034.

Châu Á - Thái Bình Dương đang thống trị thị trường cao su. Với thị phần lớn nhất trong sản xuất lốp xe toàn cầu và đầu tư mạnh vào các đồn điền cao su, chủ yếu ở Đông Nam Á, khu vực này đang khẳng định vị thế dẫn đầu trên thị trường cao su. Sản lượng và mức tiêu thụ cao su cao thông qua nhiều doanh nghiệp đã giúp khu vực này trở thành thị trường cao su dẫn đầu toàn cầu.

Ngoài ra, sự hiện diện của các quốc gia sản xuất cao su thiên nhiên chủ chốt ở Đông Nam Á, cùng với dân số tiêu dùng đông đảo, càng củng cố vị thế nổi bật của Châu Á - Thái Bình Dương trên thị trường cao su toàn cầu. Tầm quan trọng chiến lược của khu vực trong chuỗi cung ứng, cùng với quá trình công nghiệp hóa và phát triển cơ sở hạ tầng, đã góp phần vào sự tăng trưởng mạnh mẽ của ngành cao su nói chung.

# Tổng quan ngành cao su

Bắc Mỹ nắm giữ thị phần đáng kể trên thị trường cao su nhờ sự phát triển mạnh mẽ của ngành ô tô và sản xuất, thúc đẩy nhu cầu mạnh mẽ đối với các sản phẩm cao su. Cơ sở hạ tầng công nghệ tiên tiến của khu vực này thúc đẩy sự đổi mới và phát triển sản phẩm trong ngành cao su. Ngoài ra, các quy định nghiêm ngặt về an toàn và chất lượng cũng góp phần tạo nên sự nổi bật của các linh kiện cao su hiệu suất cao. Chuỗi cung ứng vững chắc và sự chú trọng ngày càng tăng đối với tính bền vững càng củng cố vị thế thống trị của Bắc Mỹ trên thị trường cao su toàn cầu.



Thị phần cao su theo khu vực năm 2024 (%)

## 3. Ngành cao su Việt Nam

Ngành cao su Việt Nam đang có sự tăng trưởng mạnh mẽ, với sản lượng và giá trị xuất khẩu đạt mức kỷ lục. Tuy nhiên, ngành cũng đang đối mặt với những thách thức đáng kể từ các quy định quốc tế mới và sự cạnh tranh ngày càng gay gắt từ các quốc gia sản xuất cao su khác.



### Sản xuất cao su tại Việt Nam

Việt Nam là quốc gia sản xuất cao su thiên nhiên **lớn thứ ba thế giới**, sau Thái Lan và Indonesia. Năm 2024, diện tích trồng đạt khoảng 910 nghìn ha, sản lượng mủ ước **1,3 triệu tấn/năm**.

### Phân bố vùng trồng

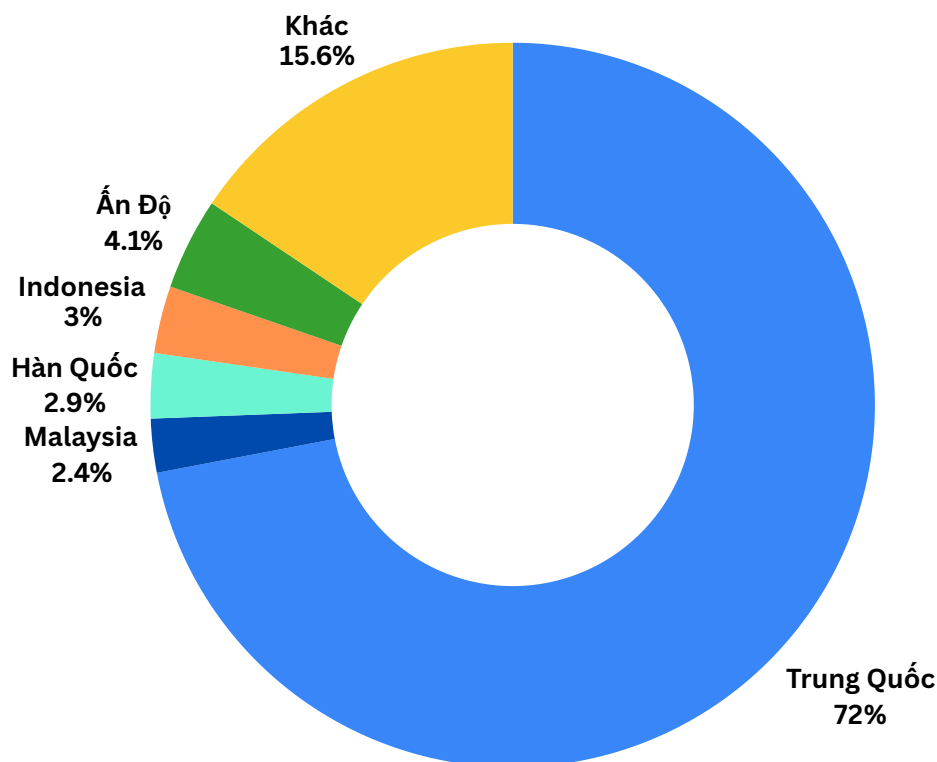
Khoảng **60%** diện tích cao su tập trung tại Đông Nam Bộ, trong khi Tây Nguyên chiếm gần **26%**, phần còn lại phân bố ở các vùng khác.

# Tổng quan ngành cao su

## Tình hình xuất khẩu và thị trường chính

Việt Nam vẫn là một trong năm nước xuất khẩu cao su thiên nhiên hàng đầu thế giới. Năm 2024, Việt Nam xuất khẩu khoảng **2 triệu tấn cao su**, đạt kim ngạch kỷ lục **3,4 tỷ USD**. Đến quý 1 năm 2025, kim ngạch xuất khẩu đạt **421.000 tấn**, trị giá khoảng **781 triệu USD**, trong đó **86,8%** kim ngạch xuất khẩu đến từ thị trường châu Á.

Giá xuất khẩu cao su bình quân tháng 1/2025 đạt **1.859 USD/tấn**, tăng **9,3%** so với giá bình quân năm 2024 là **1.701 USD/tấn**. Mức tăng này chủ yếu do nguồn cung toàn cầu thiếu hụt, dự báo thiếu hụt khoảng **1,24 triệu tấn** vào năm 2024.



Thị trường xuất khẩu chính 3 tháng đầu năm 2025

Năm thị trường xuất khẩu cao su lớn nhất của Việt Nam trong quý I/2025 đều nằm ở châu Á. Giá trị xuất khẩu sang hầu hết các thị trường đều tăng mạnh, ngoại trừ Ấn Độ. Về khối lượng, xuất khẩu cao su sang Malaysia và Indonesia tăng trưởng ấn tượng, **gấp 4,9 lần** và **2,3 lần** so với cùng kỳ năm trước, trong khi xuất khẩu sang Trung Quốc, Ấn Độ và Hàn Quốc lại giảm.

# Phân tích Định lượng

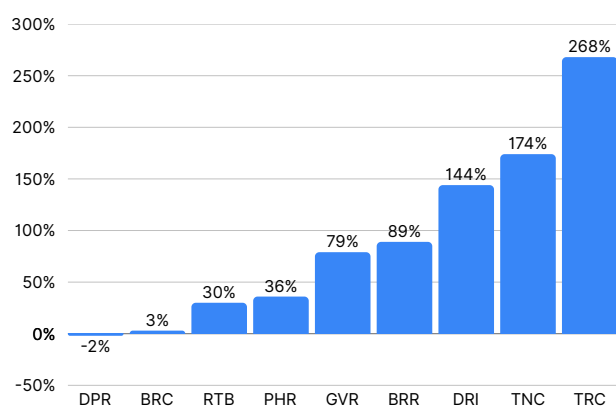
## 1. Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2025

Báo cáo thống kê từ 9 doanh nghiệp niêm yết trong ngành cao su cho thấy mức tăng trưởng lợi nhuận trước thuế (LNTT) vượt trội so với cùng kỳ năm 2024:

STT	Mã cổ phiếu	Tên công ty	LNTT 6T/2024 (tỷ VND)	LNTT 6T/2025 (tỷ VND)	Tăng trưởng (%)
1	TRC	CTCP Cao su Tây Ninh	31	113	+268%
2	TNC	CTCP Cao su Thống Nhất	16	45	+174%
3	DRI	CTCP Đầu tư Cao su Đắk Lắk	38	93	+144%
4	BRR	CTCP Cao su Bà Rịa	32	60	+89%
5	GVR	Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam	1.903	3.402	+79%
6	PHR	CTCP Cao su Phước Hòa	171	233	+36%
7	RTB	CTCP Cao su Tân Biên	261	341	+30%
8	BRC	CTCP Cao su Bến Thành	12	13	+3%
9	DPR	CTCP Cao su Đồng Phú	176	173	-2%

Nhiều doanh nghiệp ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng như:

- **Cao su Tây Ninh (TRC): +268%**
- **Cao su Thống Nhất (TNC): +174%**
- **Cao su Đắk Lắk (DRI): +144%**
- **Cao su Bà Rịa (BRR): +89%**



# Phân tích Định lượng

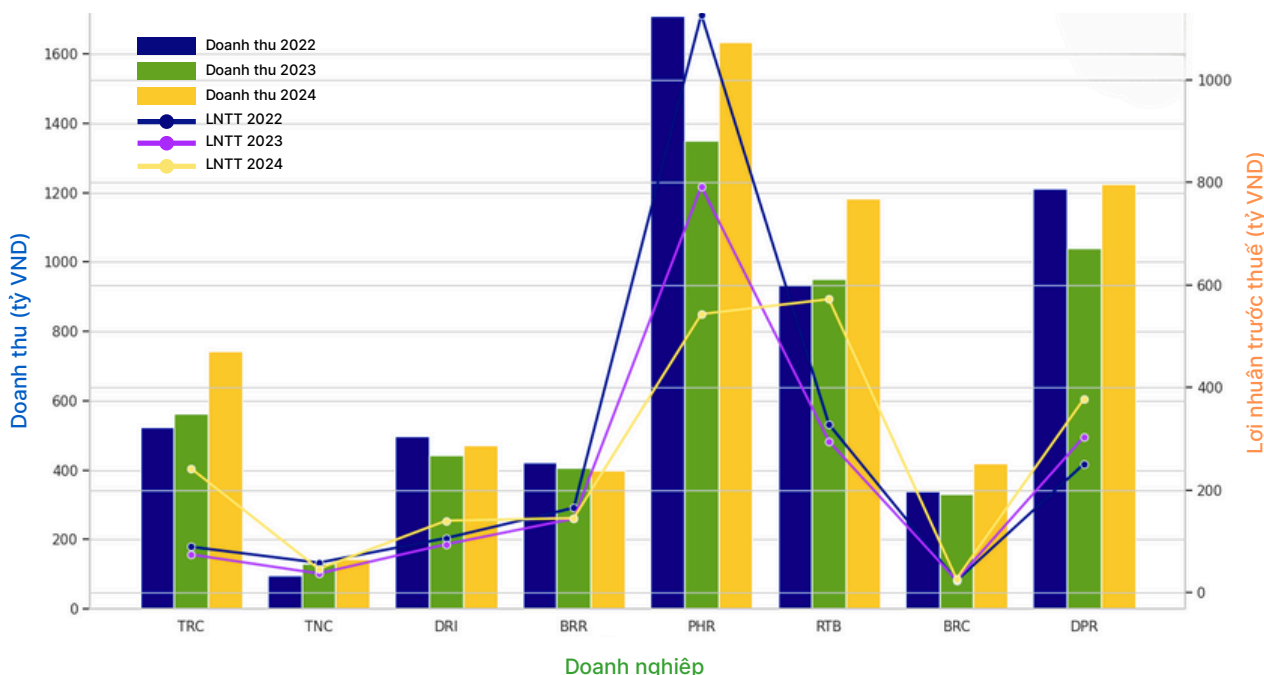
## 2. Lợi nhuận trước thuế 3 năm gần nhất (2022 - 2024)

STT	Mã cổ phiếu	Tên công ty	2022 (tỷ VND)	2023 (tỷ VND)	2024 (tỷ VND)
1	TRC	CTCP Cao su Tây Ninh	89	74	242
2	TNC	CTCP Cao su Thống Nhất	58	37	46
3	DRI	CTCP Đầu tư Cao su Đắk Lắk	106	94	140
4	BRR	CTCP Cao su Bà Rịa	165	144	145
5	GVR	Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam	5702	4114	5606
6	PHR	CTCP Cao su Phước Hòa	1127	792	543
7	RTB	CTCP Cao su Tân Biên	328	295	572
8	BRC	CTCP Cao su Bến Thành	23	24	27
9	DPR	CTCP Cao su Đồng Phú	251	304	378

## 3. Doanh thu 3 năm gần nhất (2022 - 2024)

STT	Mã cổ phiếu	Tên công ty	2022 (tỷ VND)	2023 (tỷ VND)	2024 (tỷ VND)
1	TRC	CTCP Cao su Tây Ninh	523	563	744
2	TNC	CTCP Cao su Thống Nhất	97	130	143
3	DRI	CTCP Đầu tư Cao su Đắk Lắk	497	444	471
4	BRR	CTCP Cao su Bà Rịa	423	407	398
5	GVR	Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam	25426	22138	26242
6	PHR	CTCP Cao su Phước Hòa	1709	1351	1633
7	RTB	CTCP Cao su Tân Biên	937	952	1182
8	BRC	CTCP Cao su Bến Thành	338	332	419
9	DPR	CTCP Cao su Đồng Phú	1211	1041	1224

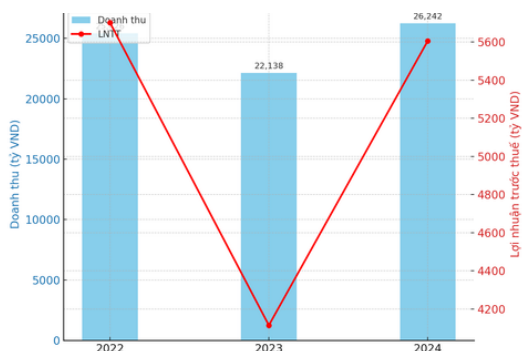
# Phân tích Định lượng



Biểu đồ tổng hợp doanh thu và lợi nhuận trước thuế của các doanh nghiệp cao su giai đoạn 2022 – 2024

## Nhận xét:

- Đáng chú ý, **100% doanh nghiệp** trong ngành cao su đều đáp ứng tiêu chí doanh nghiệp bền vững theo thang đánh giá **ICWealth Score** – duy trì doanh thu và lợi nhuận ổn định, mức nợ an toàn, không ghi nhận các cú sụt giảm bất thường trong suốt 10 năm qua.
- Đặc biệt, **5/9 doanh nghiệp** gồm **RTB, PHR, DPR, TRC và DRI** sở hữu lợi thế cạnh tranh bền vững khi liên tục duy trì biên lợi nhuận gộp trên 25% trong suốt thập kỷ, cho thấy khả năng duy trì hiệu quả hoạt động và sức cạnh tranh vượt trội ngay cả trong giai đoạn thị trường biến động.



Biểu đồ doanh thu và lợi nhuận trước thuế của GVR giai đoạn 2022 – 2024

- GVR** - dẫn đầu ngành, phục hồi mạnh cả doanh thu và lợi nhuận, thể hiện lợi thế quy mô.
- TRC** và **RTB** tăng lợi nhuận vượt trội; **DPR, DRI** duy trì doanh thu ổn định, lợi nhuận tăng đều.
- Ngược lại, **PHR** có doanh thu cao nhưng lợi nhuận giảm liên tục, còn **BRC** và **TNC** duy trì quy mô nhỏ, tăng trưởng chậm.

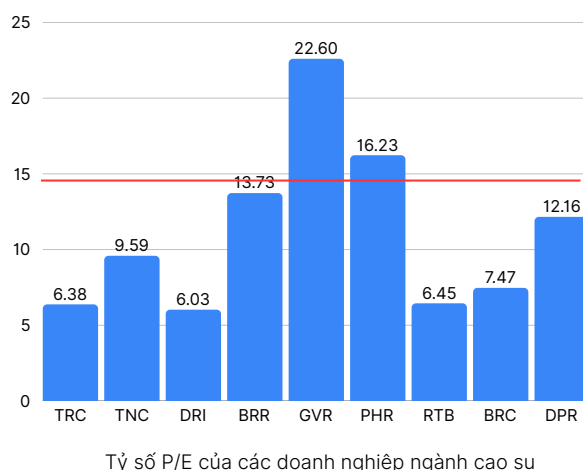
# Phân tích Định lượng

## 4. Định giá cổ phiếu theo P/E

Tỷ lệ P/E cho thấy số doanh nghiệp có P/E <15 định giá hấp dẫn để đầu tư dài hạn.

STT	Mã cổ phiếu	Tên công ty	P/E
1	TRC	CTCP Cao su Tây Ninh	6.38
2	TNC	CTCP Cao su Thống Nhất	9.59
3	DRI	CTCP Đầu tư Cao su Đắk Lắk	6.03
4	BRR	CTCP Cao su Bà Rịa	13.73
5	GVR	Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam	22.60
6	PHR	CTCP Cao su Phước Hòa	16.23
7	RTB	CTCP Cao su Tân Biên	6.45
8	BRC	CTCP Cao su Bến Thành	7.47
9	DPR	CTCP Cao su Đồng Phú	12.16

- Có 7/9 doanh nghiệp có chỉ số P/E < 15, được đánh giá là có mức định giá hợp lý để cân nhắc đầu tư.
- Chỉ có GVR (P/E = 22.60) và PHR (P/E = 16.23) nằm ngoài ngưỡng này.
- **Kết luận:** Mặt bằng định giá hiện tại được đánh giá là hợp lý và hấp dẫn cho đầu tư. Điều này, kết hợp với nền tảng doanh nghiệp bền vững và tiềm năng tăng trưởng, hỗ trợ triển vọng khả quan cho cả ngắn, trung và dài hạn.



# Cơ hội và thách thức ngành

## Cơ hội:

**Đa dạng hóa thị trường xuất khẩu:** Áp lực từ thị trường Trung Quốc chính là động lực mạnh mẽ để Việt Nam tìm kiếm và mở rộng sang các thị trường mới. Thị trường Hoa Kỳ nổi lên như một cơ hội đầy hứa hẹn, khi nước này đang giảm nhập khẩu từ các nhà cung cấp truyền thống. Dù thị phần còn khiêm tốn (1,7%), đây là tiềm năng tăng trưởng lớn nếu Việt Nam đáp ứng được các tiêu chuẩn chất lượng khắt khe.

**Nâng cao chất lượng và giá trị sản phẩm:** Để thâm nhập vào các thị trường khó tính như Hoa Kỳ và EU, các doanh nghiệp buộc phải đầu tư vào công nghệ để cải thiện chất lượng sản phẩm. Đây là cơ hội để chuyển dịch từ xuất khẩu thô sang các sản phẩm có giá trị gia tăng cao hơn.

**Sự hỗ trợ từ Chính phủ:** Chính phủ đã có những động thái hỗ trợ tích cực, tiêu biểu là Quyết định 431/QĐ-BNN-TT với mục tiêu 100% diện tích trồng có mã vùng truy xuất nguồn gốc vào năm 2030. Chính sách này không chỉ giúp ngành đáp ứng tiêu chuẩn EUDR mà còn nâng cao tính minh bạch và năng lực cạnh tranh cho toàn ngành.

## Thách thức:

**Sự phụ thuộc quá lớn vào thị trường Trung Quốc:** Với hơn 71% doanh thu xuất khẩu đến từ Trung Quốc, ngành cao su Việt Nam cực kỳ nhạy cảm với mọi biến động từ thị trường này. Sự phụ thuộc này càng rủi ro hơn khi thị phần của Việt Nam tại đây đang bị thu hẹp đáng kể (giảm từ 22,3% xuống còn 16,1% trong Quý I/2025) do áp lực cạnh tranh gay gắt từ Thái Lan.

**Giá trị gia tăng thấp:** Phần lớn sản phẩm xuất khẩu của Việt Nam là cao su thô hoặc sơ chế. Điều này không chỉ làm giảm lợi nhuận mà còn là một điểm yếu chiến lược, khiến ngành khó xây dựng thương hiệu và vị thế vững chắc trên thị trường toàn cầu.

**Rào cản từ Quy định Chống phá rừng (EUDR):** Đây là thách thức lớn nhất về mặt chính sách. Quy định của EU đòi hỏi khả năng truy xuất nguồn gốc nghiêm ngặt, một điều rất khó khăn cho Việt Nam do phụ thuộc vào nguồn cung từ các hộ sản xuất nhỏ lẻ và nguồn nhập khẩu khó kiểm soát từ Campuchia.

# Kết luận và Khuyến nghị

## Kết luận:

Với triển vọng tích cực từ cả cung - cầu toàn cầu, năng lực nội tại của doanh nghiệp ngành cao su trong nước, và mức định giá hợp lý, chúng tôi đánh giá ngành cao su Việt Nam là một trong những nhóm ngành đáng chú ý cho đầu tư trung và dài hạn trong giai đoạn 2025- 2030.



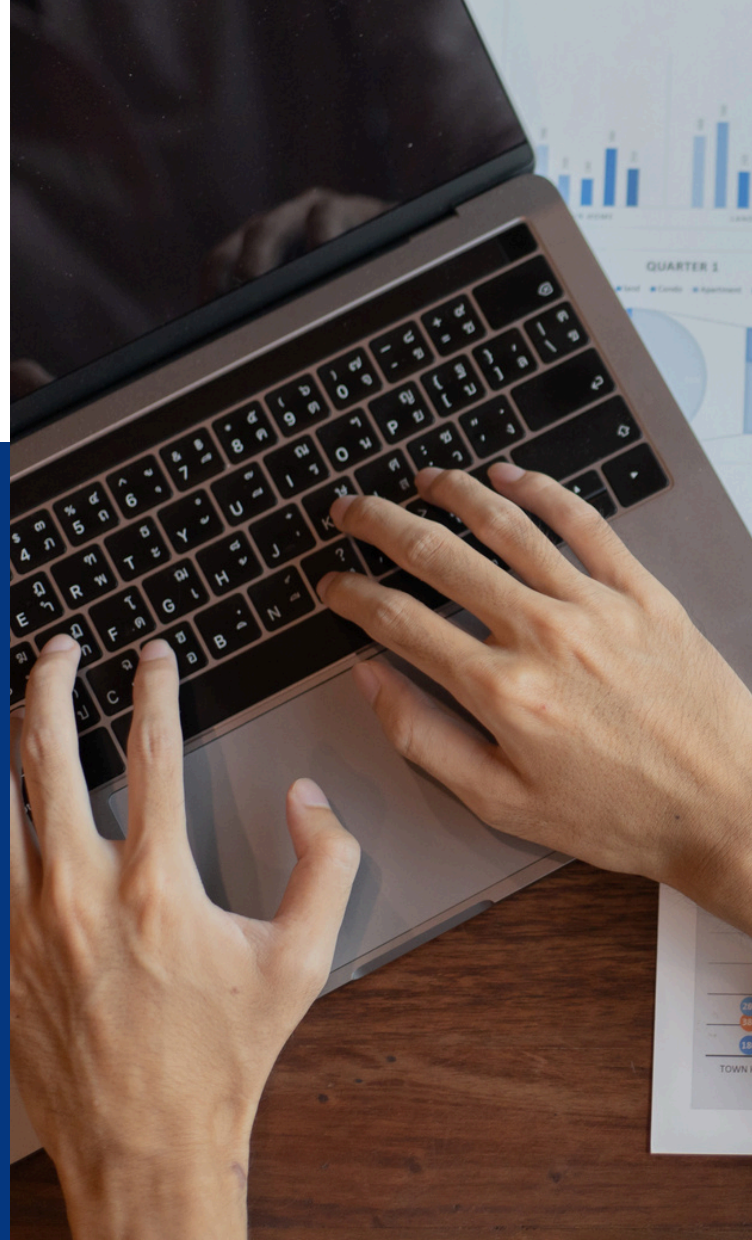
## Khuyến nghị:

### Ngắn hạn (dưới 12 tháng):

Chúng tôi duy trì quan điểm **KHẢ QUAN** đối với ngành cao su trong ngắn hạn. (1) Giá xuất khẩu duy trì cao, tháng 6/2025 đạt 1.667 USD/tấn, tăng 12,6% YoY. (2) Lợi nhuận doanh nghiệp bứt phá, nhiều đơn vị tăng trên 100% trong quý II/2025. (3) Tiến độ khu công nghiệp tích cực, các dự án VSIP III, NTC3 kỳ vọng cho thuê trong nửa cuối năm.

### Trung & dài hạn (1 đến trên 5 năm):

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với ngành cao su Việt Nam trong trung và dài hạn, dựa trên những yếu tố nền tảng vững chắc: (1) Giá cao su toàn cầu bước vào chu kỳ tăng nhờ nguồn cung hạn chế, trong khi nhu cầu từ ô tô, sản phẩm và công nghiệp ổn định. (2) Doanh nghiệp cao su Việt Nam duy trì lợi thế cạnh tranh, biên lợi nhuận >25%, tài chính vững và mô hình ổn định. (3) Định giá cổ phiếu hấp dẫn, nhiều mã P/E < 15, còn dư địa tăng giá.



## Nguyễn Vũ

Chuyên gia phân tích tài chính - Chủ tịch  
HĐQT Công ty CP Tư vấn đầu tư ICWealth

## Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm:

Các khuyến nghị trong báo cáo này chỉ có giá trị **tham khảo**, được xây dựng dựa trên phân tích định lượng và định tính tại thời điểm công bố. ICWealth **không chịu trách nhiệm** đối với bất kỳ rủi ro, tổn thất hay thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng thông tin trong tài liệu này cho mục đích đầu tư. Nhà đầu tư nên **tự cân nhắc kỹ lưỡng** và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia tài chính trước khi đưa ra quyết định.

### CÔNG TY CỔ PHẦN TƯ VẤN ĐẦU TƯ ICWEALTH

**Hotline:** 0905 495 792

**Email:** Info@icwealth.vn

**Website:** www.icwealth.vn