

TRC – KQKD Q1/2026 ghi nhận tích cực nhờ giá bán neo cao

Nguyễn Thị Quỳnh Giao – giao.ntq@vdsc.com.vn

- Doanh thu và LNST-CĐM Q1/2026 ước tính đạt 235 tỷ đồng (+4% YoY) và 73 tỷ đồng (+3%YoY). Sản lượng cao su được kỳ vọng tăng nhẹ, trong khi giá bán bình quân có sự điều chỉnh so với nền cao cùng kỳ nhưng vẫn neo ở mức 50 triệu đồng/tấn.
- Mảng cao su bước vào "độ tuổi vàng" vào năm 2026 và sản lượng khai thác dự kiến tăng +12,2% YoY, nhờ 100% diện tích tại Campuchia và 62% tại Việt Nam bước vào độ tuổi khai thác ổn định.
- Lợi nhuận 2026 kỳ vọng tăng trưởng với giá định TRC có thể hạch toán nhận đền bù 248 ha đất tại KCN Hiệp Thạnh (với đơn giá 1,3 tỷ đồng/ha), là động lực chính đưa LNST cả năm đạt 624 tỷ đồng (+150% YoY).

Q1/2026: Triển vọng doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng tích cực

Dự phóng kết quả kinh doanh của TRC trong Quý I/2026 tiếp tục duy trì sự ổn định về hiệu quả sinh lời, nhờ giá cao su tiếp tục duy trì mức nền mới cao, với doanh thu thuần ước đạt 235 tỷ đồng (+4% YoY, -5% QoQ). Mặc dù có sự điều chỉnh so với mức nền cao kỳ lục của cùng kỳ năm trước, giá bán bình quân ước tính vẫn neo ở mức cao khoảng 50 triệu đồng/tấn (-11% YoY). Sản lượng tiêu thụ kỳ vọng ghi nhận mức tăng nhẹ 3% so với cùng kỳ.

Về hiệu quả hoạt động, lợi nhuận gộp dự kiến đạt 87 tỷ đồng (-1% YoY, +16% QoQ), tương ứng với biên lợi nhuận gộp đạt 37%. Dù biên gộp thấp hơn mức 39% cùng kỳ do tác động từ giá bán, nhưng đã có sự phục hồi đáng kể so với mức 30% của quý trước nhờ giá bán neo cao. Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ dự báo đạt 73 tỷ đồng (+3% YoY, +159% QoQ). Kết quả này chủ yếu nhờ giảm áp lực từ các khoản chi phí lương và thưởng vốn thường tập trung cao điểm vào quý cuối năm, giúp tỷ lệ chi phí SG&A/Doanh thu giảm mạnh từ 25% xuống chỉ còn 6% (+0.12 pps YoY, -18.93 pps QoQ). Nhờ vậy, biên lợi nhuận ròng duy trì ở mức tốt và đạt 31% (-0,3 pps YoY, +19,5 pps QoQ).

Bảng 1: Dự phóng KQKD Q1-FY26

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	1Q-FY26	4Q-FY25	+/- (%QoQ)	1Q-FY25	+/- (%YoY)
Doanh thu thuần	235	246	-5%	226	4%
Giá vốn hàng bán	(148)	(171)	-14%	(138)	7%
Lợi nhuận gộp	87	75	16%	88	-1%
Chi phí SG&A	(15)	(62)	-76%	(14)	6%
Thu nhập tài chính	5	5	-6%	1	239%
Chi phí tài chính	(0)	(0)	-89%	(0)	-100%
LN từ HĐKD	78	19	317%	75	3%
LNTT	78	26	204%	75	3%
LNST-CĐM	73	28	159%	70	3%
Biên LNG	37%	30%	6.59 pps	39%	-1.79 pps
Biên chi phí SG&A/ Doanh thu	6%	25%	-18.93 pps	6%	0.12 pps
Biên LNTT	33%	10%	22.62 pps	33%	-0.32 pps
Biên LNST-CĐM	31%	11%	19.48 pps	31%	-0.30 pps

Nguồn: TRC, CTCK Rồng Việt ước tính

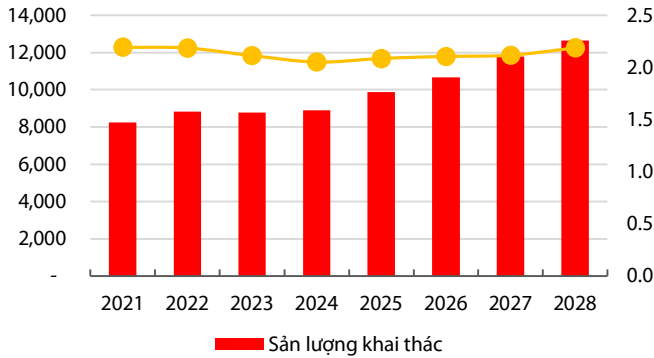
Kết quả kinh doanh cả năm 2026 – Mảng cao su duy trì tăng trưởng, chất xúc tác từ tiền đền bù

Mảng cao su được kỳ vọng tiếp tục là động lực cốt lõi, nhờ năng suất và cơ cấu tuổi cây. Sản lượng khai thác năm 2026 của TRC được dự báo đạt mức 19.437 tấn (+12,2% YoY), sự gia tăng này không chỉ đến từ diện tích mà còn đến từ chất lượng vườn cây:

- Tại Việt Nam: Tỷ trọng diện tích cao su trong độ tuổi khai thác ổn định (7–20 tuổi) tăng mạnh lên mức 62% (hướng tới 76% vào năm 2029). Điều này giúp duy trì năng suất bình quân quanh mức 2,1 tấn/ha, đảm bảo sản lượng cho công ty mẹ đạt khoảng 10.672 tấn (+8,5% YoY).
- Tại Siem Reap (Campuchia): Đây là "ngôi sao" tăng trưởng với sản lượng dự kiến đạt 8.765 tấn (+17,9% YoY) khi 100% diện tích vườn cây bước vào độ tuổi khai thác ổn định từ năm 2026. Với chi phí nhân công thấp hơn tại Việt Nam, mảng này sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc cải thiện biên lợi nhuận hợp nhất cho TRC.
- Giá bán: Trong bối cảnh nguồn cung cao su thiên nhiên thắt chặt, trong khi chính sách thuế quan có sự cải thiện, kỳ vọng sẽ hỗ trợ ngành ô tô toàn cầu tăng trưởng trở lại ([Tham khảo chi tiết tại: Ngành cao su – Tác động kép khiến giá cao su tăng mạnh](#)).

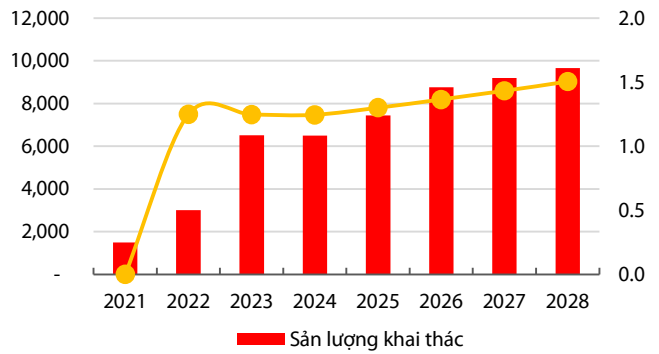
Do đó, giá bán bình quân kỳ vọng duy trì ở mức tích cực từ 47 – 50 triệu đồng/tấn, tạo nền tảng doanh thu vững chắc cho doanh nghiệp.

Hình 1: Sản lượng khai thác Công ty mẹ (tấn)



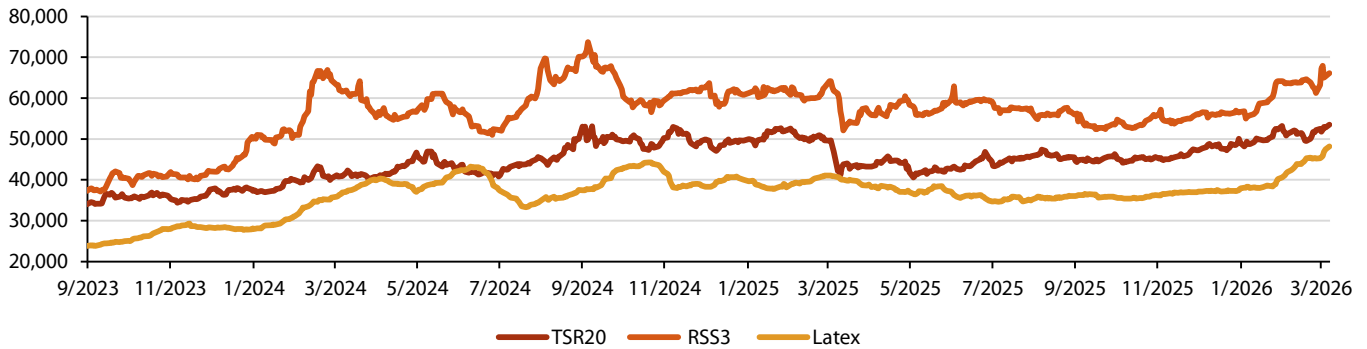
Nguồn: TRC, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Sản lượng khai thác SiemRiep (tấn)



Nguồn: TRC, CTCK Rồng Việt

Hình 3: Giá cao su thiên nhiên thế giới tính đến ngày 8/4/2026 (triệu đồng/tấn)

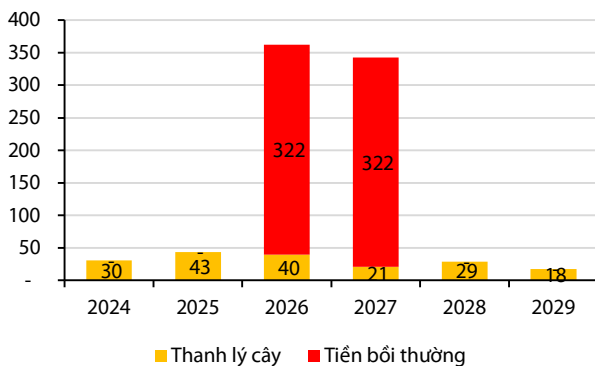


Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Mảng tiền đền bù từ KCN được kỳ vọng là chất xúc tác hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận cho TRC năm 2026, khi kỳ vọng TRC có thể bắt đầu hạch toán tiền đền bù từ dự án KCN Hiệp Thành. Dự kiến doanh nghiệp sẽ ghi nhận tiền đền bù cho khoảng 248 ha đất (trên tổng quỹ đất 496 ha) với đơn giá ước tính 1,3 tỷ đồng/ha.

Với những giả định trên, chúng tôi ước tính doanh thu của TRC năm 2026 đạt 965 tỷ đồng (+14,3% YoY) và LNST-CĐM đạt 624 tỷ đồng (+150% YoY).

Hình 4: Ước tính tiền đền bù KCN Hiệp Thành (tỷ đồng)



Nguồn: TRC, CTCK Rồng Việt

Hình 5: Các quỹ đất nằm trong danh sách phát triển KCN



Nguồn: TRC, CTCK Rồng Việt

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tấn, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

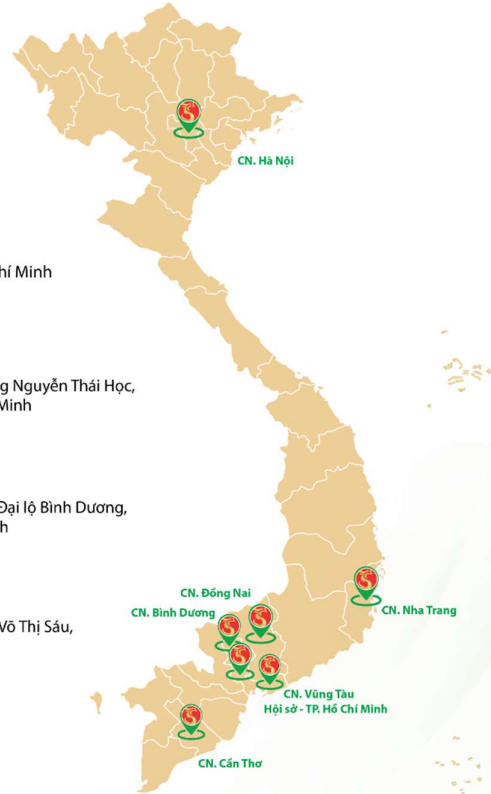
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trăn Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



**DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE**

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2026.**