

CTCP LỘC HÓA DẦU BÌNH SƠN (BSR)- ĐHCĐ thường niên 2026

Ngày 13/4/2026, CTCP Lộc hóa dầu Bình Sơn đã tiến hành đại hội cổ đông thường niên năm 2026, tại Tp Hồ Chí Minh với sự tham dự của 335 cổ đông trực tiếp và ủy quyền, đại diện cho 4.650 triệu cổ phần, đạt tỷ lệ 97,13% tổng số cổ phần biểu quyết. Đại hội đã nghe, trao đổi và thông qua các báo cáo về hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2025, kế hoạch năm 2026, các trao đổi chia sẻ về tình hình thị trường và định hướng phát triển của công ty.

Nội dung chính:

1. Kết quả kinh doanh 2025

Chỉ tiêu	Đơn vị	2024	KH 2025	TH 2025	So sánh	
					2024	KH 2025
Sản lượng sản xuất	nghìn tấn	6,577	7,609	7,936	120.7%	104.3%
Sản lượng tiêu thụ	nghìn tấn	6,458	7,570	7,907	122.4%	104.5%
Doanh thu hợp nhất	Tỷ đồng	123,027	137,043	141,582	115.1%	103.3%
Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	736	3,013	6,005	815.7%	199.3%
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	591	2,710	5,217	882.1%	192.5%

Trong năm, BSR duy trì sản lượng tiêu thụ ở mức cao, tổng sản phẩm tiêu thụ là 7,91 triệu tấn, vượt 4,5% kế hoạch năm 2025 điều chỉnh. Nhà máy Lộc dầu Dung Quất được vận hành an toàn, ổn định và liên tục ở công suất cao trong suốt năm 2025, công suất vận hành quy đổi trên 119% công suất thiết kế.

Các phân xưởng công nghệ chính duy trì hiệu suất cao, trong đó phân xưởng CDU đạt khoảng 118% và RFCC đạt khoảng 104% công suất. Công tác an toàn, sức khỏe và môi trường tiếp tục được bảo đảm tuyệt đối, với hơn 54,3 triệu giờ công an toàn không có tai nạn lao động mất ngày công, góp phần tạo nền tảng vững chắc cho hoạt động sản xuất liên tục và hiệu quả.

Năm 2025 ghi dấu những bước tiến rõ nét của BSR trong đổi mới sáng tạo và tối ưu vận hành. Công ty đã nghiên cứu, đánh giá và chế biến thử nghiệm thành công nhiều loại dầu thô mới, nâng tỷ lệ dầu thô chiến lược WTI từ 30% lên 45%, qua đó gia tăng tính linh hoạt trong lựa chọn nguyên liệu và nâng cao hiệu quả chế biến.

2. Phân phối lợi nhuận năm 2025

ĐHCĐ thông qua kế hoạch chi trả cổ tức năm 2025 bằng tiền với tỷ lệ 3%, tương ứng với 300 đồng/cổ phần, giá trị phân phối lợi nhuận là 1.500 tỷ đồng.

Đại hội cũng thông qua chủ trương chia cổ tức bằng tiền năm 2026 với tỷ lệ 2%.

3. Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2026/kết quả kinh doanh sơ bộ Q1/2026

Chỉ tiêu	Đơn vị	TH 2025	KH 2026	So sánh
Sản lượng sản xuất	nghìn tấn	7,936	7,762	97.8%
Sản lượng tiêu thụ	nghìn tấn	7,907	7,708	97.5%
Doanh thu hợp nhất	Tỷ đồng	141,582	154,140	108.9%
Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	6,005	2,405	40.1%

Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	5,217	2,162	41.4%
--------------------	---------	-------	-------	-------

Kết quả kinh doanh Q1/2026 với sản lượng sản xuất và kinh doanh đạt 2,03 triệu tấn, doanh thu đạt 41.000 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 3.347 tỷ đồng, tăng 740% so với cùng kỳ và thực hiện 155% kế hoạch cả năm. Biên lợi nhuận đạt 11 USD/thùng trong 2 tháng đầu năm và tăng cao trong tháng 3 khi chiến sự Vùng Vịnh nổ ra. Tuy vậy đang biến động suy giảm nhanh.

4. Tình hình cung cấp nguồn nguyên liệu dầu thô trong giai đoạn căng thẳng chiến tranh hiện nay và năm 2026

- Lãnh đạo công ty chia sẻ nhà máy Dung Quất sẽ vận hành ở mức công suất quy đổi trung bình năm 2026 đạt trên 126,4% công suất thiết kế. Cơ sở dựa trên việc doanh nghiệp đã chốt xong nguồn cung dầu thô đến hết tháng 7/2026 và xây dựng kịch bản ứng phó chi tiết với các biến động địa chính trị. Công ty cũng xây dựng các kịch bản ứng phó trong trường hợp chiến tranh, căng thẳng nguồn cung dầu thô kéo dài 6 tháng và trên 6 tháng.
- Nhờ sự hỗ trợ từ Tập đoàn Dầu khí Việt Nam, BSR được quyền thu mua toàn bộ nguồn dầu thô khai thác nội địa, đáp ứng khoảng 90% nhu cầu sản xuất (tại mức công suất 126%), 10% sản lượng còn lại phục vụ kịch bản chạy vượt công suất đã được ký kết nhập khẩu từ các đối tác Mỹ như ExxonMobil, Chevron và khu vực Tây Phi.

5. Dự án Nâng cấp mở rộng và kế hoạch đầu tư năm 2026

Dự án đang trong quá trình mở thầu, với việc biến động mạnh thị trường năng lượng và đảm bảo nhu cầu xăng dầu trong nước, dự án sẽ được tập trung thực hiện đúng kế hoạch để cuối năm 2028 hoàn thành và đi vào hoạt động. Hiện gói thầu san lấp mặt bằng đang được thực hiện, dự kiến đến tháng 10/2026 sẽ có mặt bằng để thực hiện xây dựng dự án.

Nguồn vốn đầu tư: hiện tại, cơ cấu nguồn vốn đầu tư được quyết định là vốn chủ sở hữu 60%, 40 % còn lại là vốn vay. Lãnh đạo công ty chia sẻ: Giai đoạn phê duyệt báo cáo nghiên cứu khả thi là năm 2022-2023, thị trường có nhiều điểm đặc thù, trong điều kiện khó với xu hướng chuyển dịch năng lượng, dẫn đến các dự án liên quan dầu vướng nhiều điều kiện thu xếp vốn, lãi suất nền thời điểm trước rất cao. PetroVietnam vì thế cho phép BSR giữ lại lợi nhuận chưa chia, tăng tỷ lệ vốn chủ để không ảnh hưởng đến khả năng thu xếp vốn của dự án, đây là điều khả thi với BSR hiện tại.

Về cơ cấu sản phẩm sau khi dự án NCMR hoàn thành, sẽ đưa sản phẩm của công ty đạt tiêu chuẩn cao (EURO 4-EURO 5). Cơ cấu sản phẩm tăng mạnh nhóm hóa dầu mặc dù đang có những khó khăn, suy giảm lợi nhuận (Hóa dầu Long Sơn) tuy vậy công ty xác định đây là thị trường dài hạn, thời điểm những năm qua đang là đáy lợi nhuận của nhóm sản phẩm hóa dầu, nhưng dài hạn sẽ kỳ vọng tăng trưởng tốt trở lại vì nhu cầu sản phẩm hóa dầu vẫn còn tăng trưởng.

6. Định hướng chiến lược phát triển BSR đến năm 2030, tầm nhìn đến năm 2050

Chủ tịch/Tổng giám đốc công ty chia sẻ:

- Phát triển BSR trở thành Doanh nghiệp kinh tế hàng đầu quốc gia và có vị thế trong khu vực, hoạt động hiệu quả, bền vững và có năng lực cạnh tranh cao trên thị trường trong nước và khu vực. Phấn đấu đến năm 2030 lọt vào TOP8 doanh nghiệp lọc hóa dầu lớn nhất trong khu vực (hiện là TOP10).
- Giữ vai trò quan trọng trong việc đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia và cung ứng nhiên liệu quốc phòng. Tập trung phát triển BSR dựa trên ba trụ cột chiến lược: Sản xuất - Kinh doanh - Dịch vụ. Trong đó, ưu tiên tăng tỷ trọng sản xuất hoá dầu, năng lượng sạch, hoá chất và vật liệu xanh; từng bước thâm nhập vững chắc vào kinh doanh thương mại dầu thô và các sản phẩm ngoài nguồn tự sản xuất.
- BSR đã hoàn thành xây dựng chiến lược phát triển và trình cổ đông lớn (PVN), đến năm 2030 sẽ thành top 8 NMLD khu vực về doanh thu (hiện tại là top 10).
- Để thực hiện, công ty sẽ tăng cường năng lực sản xuất thông qua hoạt động M&A. Đó sẽ là các nhà máy, công trình liên quan đến lọc dầu và hoá chất, các nhà máy condensate (khu vực Đồng Nai, phía Nam TP.HCM), hay các hạ tầng phục vụ kinh doanh xăng dầu. Với năng lực của BSR, công ty kỳ vọng sẽ

nâng cao năng suất, hiệu suất khai thác, rút ngắn thời gian đầu tư, gia tăng doanh thu trong thời gian ngắn nhất.

- Mở rộng kinh doanh quốc tế, là một trong những hướng đi chiến lược của Công ty trình lên cổ đông lớn. BSR phần đầu tiên nhanh hơn mục tiêu này.

7. Xử lý tỷ lệ cổ phiếu tự do chuyển nhượng (free float) tối thiểu 10%:

Công ty đã xây dựng các phương án và báo cáo Tập đoàn Công nghiệp và Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN), hiện đang chờ các quyết định từ PVN. Để đảm bảo tỷ lệ free float tối thiểu 10% cho cổ đông nhỏ lẻ theo quy định, sẽ cần giảm 2,13% tỷ lệ sở hữu nhà nước (PVN đại diện), thời gian để thực hiện việc này theo quy định là 1 năm kể từ tháng 3/2026. Bên cạnh đó, công ty tiếp tục cập nhật các hướng dẫn chính sách từ cơ quan quản lý.

Trong kế hoạch dài hạn, mục tiêu giảm vốn của PVN tại BSR xuống mức rất sâu, có thể dưới 49%, quá trình thực hiện sẽ còn tùy thuộc vào tình hình thực tế, các điều kiện cụ thể. Công ty chia sẻ cũng có nhiều đối tác quan tâm và làm việc với PVN trong những năm qua.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com