

CTCP LỘC – HÓA DẦU BÌNH SƠN (HOSE: BSR)

Ngành: Dầu khí

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 06/05/2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	133.695
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	5.007
Giá thị trường (đồng)	26.700
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	37.850
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	10.650
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	12,3
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	316,5
EPS (đồng/cp)	2.607
P/E (lần)	10,2
BVPS (đồng/cp)	13.729
P/B (lần)	1,9

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
BSR	6,4	8,8	65,8
VNINDEX	12,9	7,7	6,0

Cơ cấu cổ đông

PVN	92,1%
Còn lại	7,9%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	3T2026	% TH
Doanh thu	154.140	45.920	30%
LNST	2.162	8.265	382%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q1/2026: Kết quả vượt kỳ vọng nhờ Crack spread tăng mạnh

CTCP Lộc hóa Dầu Bình Sơn (BSR) công bố KQKD quý 1/2026 với doanh thu gần 46 nghìn tỷ đồng (+44% YoY, +22% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 8.265 tỷ đồng (tăng gần 20 lần so với cùng kỳ, +172% QoQ). Chỉ riêng lợi nhuận của quý này đã vượt tổng mức lợi nhuận cả năm 2025 của công ty. Mức tăng trưởng mạnh mẽ này được thúc đẩy bởi (1) sản lượng tiêu thụ tăng so với cùng kỳ, nhờ hiệu suất hoạt động đạt mức cao; và (2) crack spread cải thiện mạnh do ảnh hưởng từ xung đột ở Trung Đông làm gián đoạn chuỗi cung ứng.

Ban lãnh đạo BSR cho biết giá bán sản phẩm của nhà máy hiện tương đương hàng nhập khẩu và không chịu áp lực không chế giá đầu ra, giúp doanh nghiệp duy trì hiệu quả tài chính ổn định.

BSR đảm bảo nguồn dầu thô đầu vào nhờ sự hỗ trợ từ PVN

Tại ĐHĐCĐ thường niên 2026, Ban lãnh đạo xác nhận nguồn cung dầu thô đã được đảm bảo để duy trì vận hành ở mức 118-126% công suất cho đến đầu tháng 7/2026 và có thể kéo dài đến hết năm 2026. 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.

Nhờ sự hỗ trợ từ PVN, BSR được quyền thu mua toàn bộ nguồn dầu thô khai thác nội địa, đáp ứng khoảng 90% nhu cầu sản xuất cho đến hết năm 2026. Phần còn lại nhập khẩu từ các đối tác Mỹ như ExxonMobil, Chevron và khu vực Tây Phi (khả năng chế biến dầu thô WTI của BSR nâng từ 30% lên 45%).

Hàng tồn kho đạt kỷ lục hơn 21.500 tỷ đồng, tăng 69% so với đầu năm

Trên bảng cân đối kế toán quý 1/2026, khoản mục hàng tồn kho của BSR ghi nhận sự gia tăng lớn. Giá trị tồn kho của doanh nghiệp đạt mức kỷ lục hơn 21.500 tỷ đồng, tăng gần 9.000 tỷ đồng so với đầu năm. Sự gia tăng này chủ yếu xuất phát từ khoản mục hàng mua đang đi đường, tăng từ 5.400 tỷ đồng từ đầu năm lên hơn 9.100 tỷ đồng. Diễn biến này phản ánh tác động của những gián đoạn gần đây trong chuỗi cung ứng dầu thô toàn cầu.

Các yếu tố theo dõi:

- Biến động giá dầu thô và biên lợi nhuận các sản phẩm
- Tiến độ thực hiện dự án NCMR NMLD Dung Quất
- Phương án để đáp ứng điều kiện niêm yết

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý – VNDbn	Q1/25	Q1/26	% YoY	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	31.895	45.920	44%	141.582	183.149	29%	25%
Lợi nhuận gộp	382	9.507	23,9x	6.114	38.868	5,4x	24%
Lợi nhuận từ HĐKD	100	8.957	89,0x	4.538	37.046	7,2x	24%
LNTT	472	9.249	18,6x	6.005	38.493	5,4x	24%
LNST & CĐTS	399	8.265	19,7x	5.214	32.890	5,3x	25%
Biên lợi nhuận gộp	1,2%	20,7%		4,3%	21,2%		
Biên lợi nhuận ròng	1,3%	18,0%		3,7%	18,0%		

Cập nhật KQKD Quý 1/2026

Quý - VNDbn	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% YoY	% QoQ	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
Sản lượng tiêu thụ (nghìn tấn)	1.735	2.014	1.904	10%	-5%	7.910	7.910	0%	24%
Doanh thu thuần	31.895	37.621	45.920	44%	22%	141.582	183.149	29%	25%
Diesel DO	13.329	16.274	21.182	59%	30%	60.518	79.835	32%	27%
Mogas 95	10.077	12.595	14.622	45%	16%	46.689	60.222	29%	24%
Mogas 92	2.521	1.555	1.508	-40%	-3%	8.579	7.580	-12%	20%
Jet A1	2.351	2.260	3.596	53%	59%	9.630	16.766	74%	21%
LPG	2.049	1.790	1.965	-4%	10%	7.648	9.083	19%	22%
PP	953	804	1.071	12%	33%	3.228	4.139	28%	26%
Khác	615	2.343	1.977	221%	-16%	5.291	5.524	4%	36%
Lợi nhuận gộp	382	3.641	9.507	2386%	161%	6.114	38.868	536%	24%
Chi phí SG&A	283	562	550	94%	-2%	1.576	1.822	16%	30%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LN từ HĐKD	100	3.080	8.957	8900%	191%	4.538	37.046	716%	24%
Thu nhập tài chính	465	451	529	14%	17%	1.917	2.317	21%	23%
Chi phí tài chính	103	92	251	144%	171%	481	909	89%	28%
Lợi nhuận khác	10	5	13	28%	141%	30	39	29%	34%
LNTT	472	3.443	9.249	1861%	169%	6.005	38.493	541%	24%
LNST	399	3.035	8.266	1969%	172%	5.217	32.890	530%	25%
LNST sau lợi ích CĐTS	399	3.034	8.265	1973%	172%	5.214	32.890	531%	25%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>1,2%</i>	<i>9,7%</i>	<i>20,7%</i>			<i>4,3%</i>	<i>21,2%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>1,3%</i>	<i>8,1%</i>	<i>18,0%</i>			<i>3,7%</i>	<i>18,0%</i>		

Nguồn: BSR, BETA tổng hợp

CTCP Lọc hóa Dầu Bình Sơn (BSR) công bố KQKD quý 1/2026 với doanh thu gần 46 nghìn tỷ đồng (+44% YoY, +22% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 8.265 tỷ đồng (tăng gần 20 lần so với cùng kỳ, +172% QoQ). Chỉ riêng lợi nhuận của quý này đã vượt tổng mức lợi nhuận cả năm 2025 của công ty. Mức tăng trưởng mạnh mẽ này được thúc đẩy bởi (1) sản lượng tiêu thụ tăng so với cùng kỳ, nhờ hiệu suất hoạt động đạt mức cao; và (2) crack spread cải thiện mạnh do ảnh hưởng từ xung đột ở Trung Đông làm gián đoạn chuỗi cung ứng.

Cụ thể:

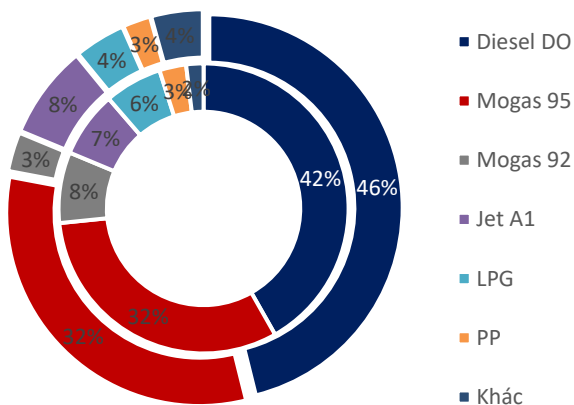
- Trong quý 1/2026, sản lượng tiêu thụ tăng nhẹ lên mức 1.904 nghìn tấn, tăng 10% so với cùng kỳ năm trước nhờ nhà máy hoạt động hiệu suất cao đạt 123%. Giá dầu thô đi lên mạnh mẽ, từ mức khoảng 67 USD/thùng hồi tháng 1 lên gần 104 USD/thùng vào tháng 3. Điều này trái ngược với diễn biến của cùng kỳ năm ngoái khi giá dầu thô giảm từ 79 USD/thùng xuống 72,6 USD/thùng.
- Chênh lệch lợi nhuận gộp lọc dầu trong quý đạt 4,99 triệu đồng/tấn, tăng 176% so với quý trước (từ mức 1,81 triệu đồng/tấn trong quý 4/2025) và tăng 22 lần so với cùng kỳ năm trước (từ 0,22 triệu đồng/tấn trong quý 1/2025).
- Biên lợi nhuận ròng quý 1/2026 đạt 18,0%, tăng mạnh so với mức 8,1% của quý trước (dù đây đã là quý có kết quả tốt nhất trong năm 2025). Kết quả ấn tượng này chủ yếu đến từ tình trạng gián đoạn kéo dài của nguồn cung năng lượng do xung đột tại Trung Đông, khiến chuỗi cung ứng dầu thô và các sản phẩm dầu mỏ sang châu Á bị xáo trộn. Trong bối cảnh đó, BSR – với vai trò là

nhà lọc dầu nội địa chủ chốt của Việt Nam và chủ yếu sử dụng dầu thô từ các mỏ trong nước – đã hưởng lợi đáng kể.

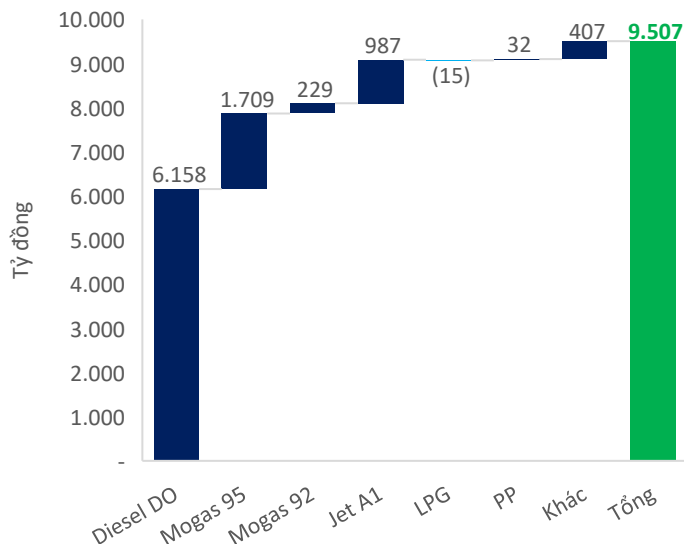
Nhìn chung, lợi nhuận ròng của quý đầu năm 2026 đã vượt xa kế hoạch kinh doanh, hoàn thành 382% chỉ tiêu mà công ty đã đặt ra. Đây là mức lợi nhuận theo quý cao nhất trong 4 năm trở lại đây của BSR.

Cơ cấu doanh thu theo sản phẩm

*Vòng trong: Q1/2025, vòng ngoài: Q1/2026



Cơ cấu lợi nhuận gộp theo sản phẩm Q1/2026



Nguồn: BSR, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
năm

Phí giao dịch từ 0.06%

TÀI NGAY
TÀI NGAY

WEBSITE
ZALO

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.