

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

Ngành: Dầu khí

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 11/08/2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	130.440
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	5.007
Giá thị trường (đồng)	26.050
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	37.400
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	13.400
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	9.559.609
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	241,1
EPS (đồng/cp)	3.928
P/E (lần)	6,6
BVPS (đồng/cp)	14.844
P/B (lần)	1,8

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
BSR	3,3	-5,1	63,6
VNINDEX	-3,0	-6,4	-0,6

Cơ cấu cổ đông

PVN	92,1%
Còn lại	7,9%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	6T2026	TH
Doanh thu	154.140	104.636	68%
LNST	2.162	15.725	7,3x

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q2/2026: Lợi nhuận tăng mạnh nhờ crack spread duy trì mức cao

CTCP Lộc hóa Dầu Bình Sơn (BSR) công bố KQKD quý 2/2026 với doanh thu thuần đạt 58.716 tỷ đồng (+60% YoY, +28% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 7.460 tỷ đồng (tăng 7,8 lần svck; -10% QoQ). Mặc dù lợi nhuận giảm nhẹ so với nền cao của quý trước, kết quả này vẫn duy trì ở mức rất tích cực nhờ sản lượng tiêu thụ tăng lên mức cao kỷ lục và crack spread tiếp tục duy trì ở vùng thuận lợi trong bối cảnh nguồn cung sản phẩm lọc dầu toàn cầu còn thắt chặt.

Kế hoạch SXKD 2026–2030: Đa dạng hóa động lực tăng trưởng

BSR đặt mục tiêu đến năm 2030 đạt 226,2 nghìn tỷ đồng doanh thu và 3,8 nghìn tỷ đồng LNST, với sản lượng sản xuất 7,89 triệu tấn. So với định hướng hiện tại, tăng trưởng dài hạn sẽ không chỉ đến từ hoạt động lọc dầu truyền thống mà còn từ sản phẩm mới, kinh doanh quốc tế và M&A. Cụ thể, doanh thu năm 2030 gồm 95,6 nghìn tỷ đồng từ sản phẩm truyền thống (~42%), 61,5 nghìn tỷ đồng từ sản phẩm mới (~27%) và 66,2 nghìn tỷ đồng từ kinh doanh quốc tế & M&A (~29%).

Dự án NCMR Dung Quất chính thức bước vào giai đoạn EPC

BSR ký hợp đồng EPC trị giá 988,8 triệu USD cho dự án NCMR NMLD Dung Quất, với thời gian thực hiện 37 tháng. Dự án nâng công suất nhà máy từ 148 lên 171 nghìn thùng/ngày (+15,5%), đồng thời nâng cấp cấu hình chế biến, mở rộng khả năng sử dụng các loại dầu thô và nâng chất lượng sản phẩm. Đây là động lực tăng trưởng dài hạn quan trọng nhất của BSR, giúp cải thiện công suất, tính linh hoạt về nguyên liệu và khả năng cạnh tranh của nhà máy. BSR dự kiến hoàn thành dự án và đưa vào vận hành trong 2028.

Quyết định 40/2026/QĐ-TTg: Chưa rõ tác động lên tỷ lệ sở hữu tại BSR

QĐ40/2026/QĐ-TTg xếp lĩnh vực năng lượng vào nhóm Nhà nước nắm giữ 100% vốn. Tuy nhiên, BSR thực hiện hoạt động lọc – hóa dầu trong chuỗi năng lượng nhưng đăng ký ngành nghề chính là “sản xuất sản phẩm dầu mỏ tinh chế”. Do đó, chưa đủ cơ sở xác định BSR thuộc nhóm phải nâng sở hữu Nhà nước từ 92,13% lên 100% cũng như cách áp dụng đối với các doanh nghiệp đã cổ phần hóa như BSR nên vẫn cần chờ kế hoạch cơ cấu lại vốn cụ thể.

Các yếu tố theo dõi:

- Biến động giá dầu thô và biên lọc dầu các sản phẩm
- Tiến độ thực hiện dự án NCMR NMLD Dung Quất

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý – VNDbn	Q2/25	Q2/26	% YoY	1H25	1H26	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	36.772	58.716	60%	68.667	104.636	52%	60%
Lợi nhuận gộp	1.030	8.606	7,4x	1.413	18.113	11,8x	47%
Lợi nhuận từ HĐKD	650	8.146	11,5x	749	17.103	21,8x	46%
LNTT	981	8.484	7,6x	1.453	17.733	11,2x	46%
LNST & CĐTS	846	7.460	7,8x	1.245	15.725	11,6x	48%
Biên lợi nhuận gộp	2,8%	14,7%		2,1%	17,3%		
Biên lợi nhuận ròng	2,3%	12,7%		1,8%	15,0%		

Cập nhật KQKD Quý 2/2026

Quý - VNDbn	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY	% sv BETA ước
Sản lượng tiêu thụ (nghìn tấn)	2.125	1.904	2.146	1%	13%	3.860	4.050	5%	51%
Doanh thu thuần	36.772	45.920	58.716	60%	28%	68.667	104.636	52%	60%
Diesel DO	16.105	21.182	25.618	59%	21%	29.433	46.800	59%	59%
Mogas 95	11.768	14.622	13.448	14%	-8%	21.845	28.070	28%	47%
Mogas 92	2.567	1.508	6.481	152%	330%	5.088	7.989	57%	105%
Jet A1	2.416	3.596	4.570	89%	27%	4.767	8.166	71%	49%
LPG	2.004	1.965	2.624	31%	34%	4.053	4.589	13%	51%
PP	648	1.071	1.078	66%	1%	1.601	2.148	34%	52%
Khác	1.265	1.977	4.526	2,6x	129%	1.880	6.503	2,5x	-146%
Lợi nhuận gộp	1.030	9.507	8.606	7,4x	-9%	1.413	18.113	11,8x	47%
Chi phí SG&A	380	550	460	21%	-16%	663	1.010	52%	57%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LN từ HĐKD	650	8.957	8.146	11,5x	-9%	749	17.103	21,8x	46%
Thu nhập tài chính	446	529	583	31%	10%	910	1.112	22%	49%
Chi phí tài chính	122	251	280	130%	12%	225	531	136%	61%
Lợi nhuận khác	8	13	35	3,7x	1,7x	18	49	172%	131%
LNTT	981	9.249	8.484	7,6x	-8%	1.453	17.733	11,2x	46%
LNST	847	8.266	7.461	7,8x	-10%	1.246	15.727	11,6x	48%
LNST sau lợi ích CĐTS	846	8.265	7.460	7,8x	-10%	1.245	15.725	11,6x	48%
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>2,8%</i>	<i>20,7%</i>	<i>14,7%</i>			<i>2,1%</i>	<i>17,3%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>2,3%</i>	<i>18,0%</i>	<i>12,7%</i>			<i>1,8%</i>	<i>15,0%</i>		

Nguồn: BSR, BETA tổng hợp

CTCP Lọc hóa Dầu Bình Sơn (BSR) công bố KQKD quý 2/2026 với doanh thu thuần đạt 58.716 tỷ đồng (+60% YoY, +28% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 7.460 tỷ đồng (tăng 7,8 lần svck; -10% QoQ). Mặc dù lợi nhuận giảm nhẹ so với nền cao của quý trước, kết quả này vẫn duy trì ở mức rất tích cực nhờ sản lượng tiêu thụ tăng lên mức cao kỷ lục và crack spread tiếp tục duy trì ở vùng thuận lợi trong bối cảnh nguồn cung sản phẩm lọc dầu toàn cầu còn thắt chặt.

Cụ thể:

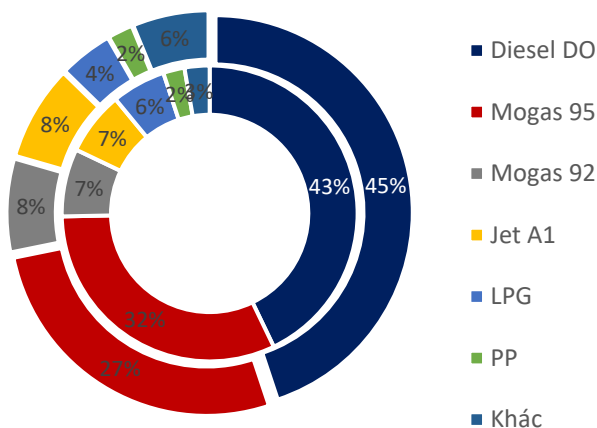
- Sản lượng tiêu thụ đạt 2,15 triệu tấn (+1% YoY; +13% QoQ)**, mức cao nhất từ trước đến nay của BSR, phản ánh nhà máy tiếp tục vận hành với công suất tối ưu để đáp ứng nhu cầu tiêu thụ xăng dầu trong nước gia tăng. Động lực tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ sự cải thiện mạnh của sản lượng cùng với giá bán bình quân các sản phẩm dầu cao hơn so với cùng kỳ.
- Biên lợi nhuận gộp đạt 14,7%**, giảm so với mức 20,7% của quý trước nhưng vẫn cao vượt trội so với mức 2,8% cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận gộp đạt 8.606 tỷ đồng (+7,4x YoY), nhờ crack spread các sản phẩm xăng và diesel vẫn duy trì ở mức hấp dẫn trong quý II sau khi tăng mạnh từ đầu năm bởi căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông và lo ngại gián đoạn nguồn cung.

Hoạt động tài chính tiếp tục đóng góp tích cực cho lợi nhuận với thu nhập tài chính đạt 583 tỷ đồng (+22% YoY), chủ yếu nhờ lãi tiền gửi ngân hàng tăng mạnh. Trong khi đó, chi phí tài chính tăng lên 280 tỷ đồng (+130% YoY) do lỗ tỷ giá và lãi vay tăng.

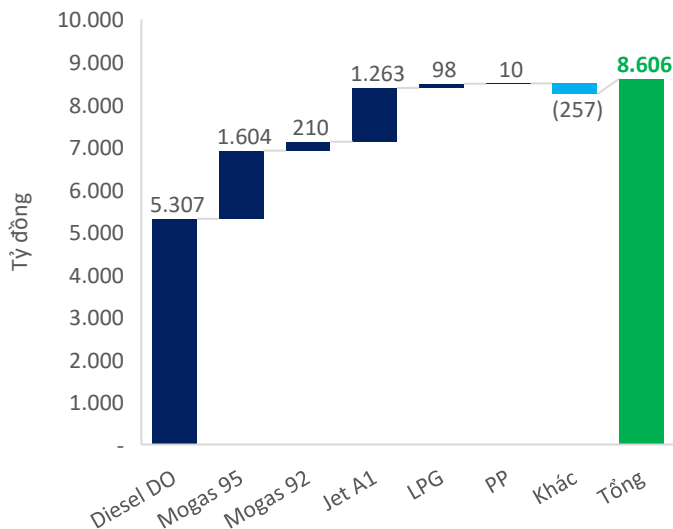
Lũy kế 6T2026, doanh thu đạt 104.636 tỷ đồng (+52% YoY) và LNST đạt 15.725 tỷ đồng (gấp 11,6 lần YoY), hoàn thành khoảng 60% kế hoạch doanh thu và 48% dự phóng LNST của chúng tôi. Kết quả này tiếp tục phản ánh khả năng tận dụng hiệu quả chu kỳ thuận lợi của ngành lọc dầu khi nhu cầu tiêu thụ nội địa duy trì tích cực và biên lợi dầu ở mức cao trong nửa đầu năm.

Cơ cấu doanh thu theo sản phẩm

*Vòng trong: 1H2025, vòng ngoài: 1H2026



Cơ cấu lợi nhuận gộp theo sản phẩm Q2/2026



Nguồn: BSR, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99% /năm

Phí giao dịch từ 0.06%

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

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.