

Công ty Cổ phần Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR)

Lợi nhuận Q2 tiếp tục hưởng lợi từ xung đột tại Iran – [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/26 tăng ~9 lần svck lên 7.460 tỷ đồng nhờ giá nhiên liệu toàn cầu neo cao sau khi xung đột Iran nổ ra.
- LN ròng 6T26 vượt kỳ vọng khi hoàn thành 69% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực tăng giá mục tiêu dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ trong Q2/26 nhờ cả giá bán và sản lượng cùng tăng

Doanh thu Q2/26 tăng 59,7% svck lên 58,7 nghìn tỷ đồng, nhờ sự gia tăng của cả giá bán và sản lượng. Trong khi tổng sản lượng Q2/26 tăng 45% svck lên 2,06 triệu tấn, giá bán thành phẩm cũng tăng cao do xung đột kéo dài tại Iran (giá trung bình Q2/26 dầu Brent: +56,7% svck; crack spread xăng: +140% svck; crack spread diesel: +280% svck).

Biên LN gộp mở rộng mạnh mẽ nhờ biên lọc dầu tăng vọt

Hưởng lợi từ đà tăng mạnh mẽ của crack spread, biên LN gộp Q2/26 đã tăng 11,9 điểm % svck lên mức 14,7%; kết quả này giúp LN gộp tăng 8,5 lần svck lên 8.600 tỷ đồng. Diesel tiếp tục là nguồn đóng góp lớn nhất, với LN gộp tăng gấp 5,7 lần svck lên 5.400 tỷ đồng, chiếm 58% tổng LN gộp toàn công ty; trong khi đó, LN gộp sản phẩm xăng đã chuyển sang mức dương 1.600 tỷ đồng nhờ sự gia tăng mạnh mẽ của crack spread. Tuy nhiên, biên LN gộp Q2/26 đã giảm 6 điểm % so với quý trước do mặt bằng giá vốn hàng tồn kho cao hơn nhiều so với thời điểm đầu năm.

LN ròng Q2 tiếp tục tăng mạnh; LN 6T26 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Trong Q2/26, chi phí BH&QLDN tăng 21,4% svck lên 460 tỷ đồng, trong khi thu nhập tài chính thuần giảm nhẹ 6,4% svck xuống còn 303 tỷ đồng do khoản lỗ ròng tỷ giá lớn đã lấn át tăng trưởng lãi gửi (+88% svck). Kết quả, LN ròng Q2/26 tăng khoảng 9 lần svck lên 7.460 tỷ đồng.

Tính chung nửa đầu năm 2026, doanh thu tăng 52,4% svck lên 104,6 nghìn tỷ đồng và LN ròng tăng vọt 12,6 lần svck lên 15.725 tỷ đồng, vượt kỳ vọng của chúng tôi khi hoàn thành 69,3% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q2/26	%svck	6T26	%svck	sv. dự phóng
Giá dầu Brent (USD/thùng)	104,5	56,7%	91,5	29,1%	114,3%
Sản lượng ('000 tấn)	2.060	3,8%	4.050	5,2%	50,2%
Công suất vận hành (%)	127%	4,7 đ %	125%	6,2 đ %	
Doanh thu	58.716	59,7%	104.636	52,4%	53,4%
LN gộp	8.606	746,8%	18.113	1195,0%	69,4%
Chi phí BH&QLDN	460	21,4%	1.010	52,6%	45,6%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	303	-6,4%	581	-15,2%	42,9%
LNTT	8.484	764,8%	17.733	1120,8%	70,2%
LN ròng	7.460	782,2%	15.725	1163,7%	69,3%
Biên LN gộp	14,7%	11,9 đ %	17,3%	15,3 đ %	
Biên LN ròng	12,7%	10,4 đ %	15,0%	13,2 đ %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>