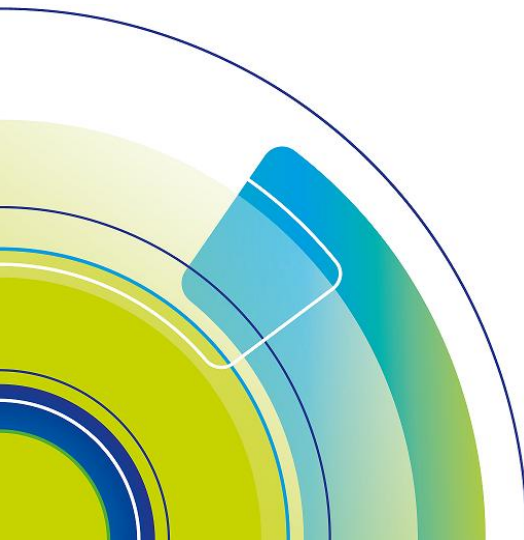




# Cập nhật nhanh BSR – Không đánh giá

Ngày 14/04/2026

---



## Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

[acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

### Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

**Không đánh giá**

**HOSE: BSR**

**Lọc hóa dầu**

Giá mục tiêu (VND)

N/a

Giá hiện tại (VND)

27.350

Tỷ lệ tăng giá

N/a

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

N/a

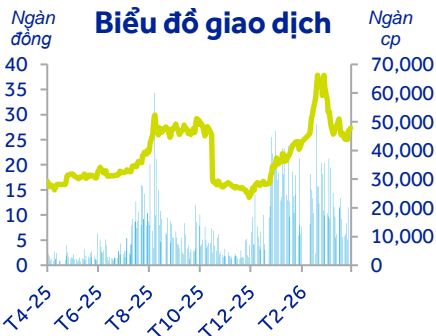
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/a

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	68.3	-22.3	30.6	173.5
Tương đối	68.8	-26.0	38.1	127.1

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

PVN 97,5%

### Thông kê

14-Apr-26

Mã Bloomberg

BSR VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 9,071 - 39,600

SL lưu hành (triệu cp) 5,007

Vốn hóa (tỷ đồng) 50,188

Vốn hóa (triệu USD) 1,901

Room khối ngoại còn lại (%) 47.3

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 7.9

KLGD TB 3 tháng (cp) 23,398,520

VND/USD 26,401

Index: VNIndex / HNX 1758.96/251.66

## CTCP Lọc Hóa dầu Bình Sơn (BSR)

BSR tổ chức ĐHCĐ thường niên vào ngày 13/04/2026 với các nội dung chính như sau:

### 1. Kế hoạch kinh doanh 2026:

BSR ước tính KQKD Q1.2026 tăng trưởng ấn tượng chủ yếu nhờ biên lợi nhuận (crack spread) thuận lợi từ các cảng thẳng địa chính trị ở Trung Đông. Cụ thể, Q1.2026 nhà máy đạt sản lượng 2,03 triệu tấn, ước tính ghi nhận mức doanh thu 41.278 tỷ đồng (+29,4% yoy) và LNST 3.347 tỷ đồng (tăng 8,4 lần so với cùng kỳ).

Kế hoạch cả năm: Công ty đặt mục tiêu tổng doanh thu hợp nhất hơn 154.140 tỷ đồng (+9,2% yoy) và lợi nhuận sau thuế 2.162 tỷ đồng (-58,5% yoy). BSR phấn đấu vận hành nhà máy ở mức 126% công suất thiết kế, hướng tới sản lượng sản xuất gần 7,8 triệu tấn sản phẩm các loại.

### 2. Cổ tức 2025:

BSR dự kiến chi hơn 1.500 tỷ đồng để trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 3% (tương đương 300 đồng/cổ phiếu).

### 3. Nguồn cung dầu thô:

Công ty đã chủ động xây dựng các phương án ứng phó với kịch bản xung đột kéo dài đến 3 tháng, và đang tiếp tục hoàn thiện kịch bản cho mốc 6 tháng. Doanh nghiệp đã chuẩn bị đủ nguồn dầu thô giúp nhà máy hoạt động ổn định ở mức hiệu suất 126% cho đến tháng 7/2026, thông qua việc ký kết thêm với các đối tác từ Mỹ và Tây Phi. Bên cạnh đó, nhờ sự hỗ trợ từ Petrovietnam, công ty được phép giữ lại toàn bộ sản lượng dầu thô khai thác trong nước ít nhất đến cuối năm 2026 - nguồn cung nội địa này đủ để duy trì khoảng 90% công suất của nhà máy mà chưa cần tính đến lượng dầu nhập khẩu.

### 4. Dự án nâng cấp, mở rộng nhà máy lọc dầu Dung Quất:

Kể từ khi khởi công vào tháng 2, công ty đang tập trung đẩy mạnh tiến độ dự án nhằm hướng tới mục tiêu hoàn thành vào cuối năm 2028. Việc nâng cấp này sẽ nâng công suất tổng thể của nhà máy từ 148.000 lên 171.000 thùng dầu thô/ngày. Đi kèm với việc mở rộng quy mô, sản lượng đầu ra cũng sẽ được cải thiện: xăng các loại dự kiến tăng từ 65,9 nghìn lên 79,7 nghìn thùng/ngày; dầu diesel tăng từ 53,2 nghìn lên 59,2 nghìn thùng/ngày; nhóm nhiên liệu phản lực và dầu hỏa tăng vọt từ 5,5 nghìn lên 13,1 nghìn thùng/ngày.

### 5. Sản xuất Ethanol:

Đối với mảng nhiên liệu sinh học, công ty dự kiến từ ngày 1/6 sẽ đưa xăng sinh học ra thị trường. Nhà máy nguyên liệu sinh học đã được tái khởi động từ tháng 1/2026, hiện vận hành ở mức 50-70% công suất và dự kiến sẽ nâng lên 100% trong năm nay.

### 6. Đổi tên doanh nghiệp và định hướng M&A, mở rộng hoạt động kinh doanh:

Tại ĐHCĐ, BSR đã thông qua việc đổi tên công ty, tên mới dự kiến Công ty cổ phần - Tổng Công ty Lọc hoá dầu Việt Nam (tên trước là Công ty cổ phần Lọc hoá dầu Bình Sơn). BSR định hướng sẽ thực hiện M&A với các doanh nghiệp trong ngành xăng dầu nhằm mở rộng hoạt động kinh doanh. BSR cũng dự kiến mở rộng hoạt động kinh doanh hướng tới các thị trường như Singapore, Thái Lan, bao gồm cả việc được phép sử dụng công cụ phòng vệ rủi ro (hedging) trong quá trình mua bán.

## 7. Điều kiện niêm yết:

Công ty hiện đang rà soát các điều kiện theo quy định của Luật Chứng khoán. Theo lộ trình, doanh nghiệp sẽ triển khai các giải pháp như thoái vốn hoặc giảm tỷ lệ sở hữu của cổ đông lớn xuống dưới 90% để đáp ứng yêu cầu.

**Nhận định nhanh:** Chúng tôi nhận định triển vọng thị trường lọc hóa dầu năm 2026 vẫn còn nhiều thách thức do áp lực từ giá dầu tăng cao cũng như đứt gãy chuỗi cung ứng dầu thô do các sự kiện địa chính trị, dẫn đến việc BSR đặt kế hoạch 2026 thấp hơn KQKD Q1.2026. Về dài hạn, sau khi hoàn thành nâng cấp mở rộng NMLD và M&A, BSR kỳ vọng sẽ trở thành doanh nghiệp đi đầu trong lĩnh vực lọc hóa dầu tại Việt Nam.

	2022	2023	2024	2025
<b>DT Thuần (tỷ đồng)</b>	<b>167,124</b>	<b>147,423</b>	<b>123,027</b>	<b>141,578</b>
<i>Tăng trưởng (%)</i>	65%	-12%	-17%	15%
EBITDA (tỷ đồng)	18,031	12,197	3,218	8,423
Biên EBITDA (%)	11%	8%	3%	6%
<b>LN ròng (tỷ đồng)</b>	<b>14,669</b>	<b>8,593</b>	<b>591</b>	<b>5,189</b>
<i>Tăng trưởng LN (%)</i>	119%	-41%	-93%	778%
EPS (VND)	4,750	2,789	203	1,035
<i>Tăng trưởng (%)</i>	129%	-41%	-93%	410%
ROE (%)	29%	15%	1%	9%
ROIC (%)	27%	13%	1%	7%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.5	0.9	4.9	1.2
PER (lần)	5.0	8.6	117.7	14.3
EV/EBITDA (x)	7.7	12.3	46.5	18.5
PBR (lần)	1.4	1.3	1.3	2.0
Cổ tức (đồng)	1,347	2,166	2,180	12
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2%	3%	3%	0%

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,  
Phường Xuân Hòa, TP. HCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9396

### PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

### KHOẢ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**  
(+84 28) 7300 7000 (x1083)  
[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)  
[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**  
(+84 28) 7300 6879 (x1088)  
[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

**KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**TRUNG LẬP:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

### Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

### Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

### Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.