Cập nhật nhanh BSR – MUA

Ngày 05/11/2026

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường
(+84 8) 7300 7000
acbs_phantich@acbs.com.vn

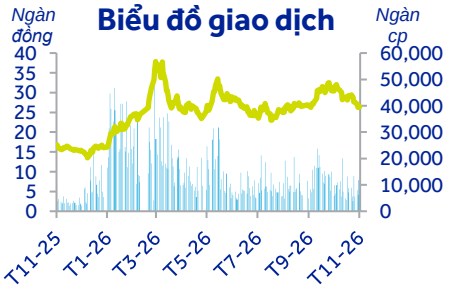
Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị	**MUA**
	HOSE: BSR
	Lọc hóa dầu
Giá mục tiêu (VND)	**34.500**
Giá hiện tại (VND)	**26.500**
Tỷ lệ tăng giá	30%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,5%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**32,5%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	66.2	-13.0	7.2	64.4
Tương đối	66.9	-12.7	9.4	57.6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN	92,1%

Thống kê	**05-11-2026**
Mã Bloomberg	**BSR VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	13,500 - 39,600
SL lưu hành (triệu cp)	5,007
Vốn hóa (tỷ đồng)	132,443
Vốn hóa (triệu USD)	5,017
Room khối ngoại còn lại (%)	47.5
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	7.9
KLGD TB 3 tháng (cp)	10,620,569
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1742.21/256.25

CTCP Tổng Công ty Lọc Hóa dầu Việt Nam (BSR)

BSR công bố KQKD Q3.2026 rất tích cực, vượt dự phóng của chúng tôi. Lý do chính đến từ biên lợi nhuận gộp tăng mạnh do giá dầu thô giữ mức cao.

Doanh thu thuần Q3/2026 đạt 59,6 nghìn tỷ đồng (+68% yoy) và LNST đạt 8,9 nghìn tỷ đồng (tăng 9,9 lần yoy). Nguyên nhân chính cho tăng trưởng KQKD là giá dầu Brent trung bình Q3/2026 tăng 40% svck đạt khoảng 97 USD/thùng. Theo đó, chênh lệch giá sản phẩm – dầu thô (crack spread) tăng mạnh giúp cho biên lợi nhuận gộp Q3/2026 tiếp tục đạt mức cao 16,2% (Q1 gần 21%, Q2 15%). Ngoài ra, doanh thu tài chính Q3/2026 tăng lên 1.025 tỷ đồng (+85%) chủ yếu đến từ lãi tiền gửi.

Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 164 nghìn tỷ đồng (+58% yoy, hoàn thành 106% kế hoạch năm và 92% dự phóng), LNST đạt 24,9 nghìn tỷ đồng (tăng 11,6 lần yoy, hoàn thành 11,8 lần kế hoạch năm và 1,3 lần dự phóng).

Chúng tôi điều chỉnh dự phóng năm 2026 & 2027: điều chỉnh lợi nhuận 2026 tăng 61%, và lợi nhuận 2027 tăng 20% so với dự phóng cũ (giả định cũ giá dầu sẽ điều chỉnh giảm từ tháng 10). Từ đó, giá mục tiêu 2027 điều chỉnh tăng lên 34.500 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 30%). **Khuyến nghị: MUA**.

Lợi nhuận 2027 dự phóng giảm 23% so với 2026 do giá dầu hạ nhiệt. Xung đột địa chính trị tại Trung Đông được dự báo có thể kéo dài, giá dầu thô tuy điều chỉnh giảm nhưng vẫn neo ở mức cao trên 90$/thùng. Từ đó, crack spread xăng dầu quốc tế tiếp tục giữ mức cao. Biên lợi nhuận gộp của BSR dự kiến sẽ điều chỉnh giảm giai đoạn đầu năm 2027, tuy nhiên vẫn sẽ giữ mức cao trên 12%.

Kế hoạch thoái vốn Nhà nước: BSR đặt mục tiêu thoái tối thiểu 2,13% cổ phần thông qua đấu giá công khai trong tháng 3/2027. PVN đã chỉ định các đơn vị tư vấn, dự kiến hoàn tất công tác định giá doanh nghiệp trước ngày 31/12/2026.

	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	**123,027**	**141,582**	**198,733**	**178,536**
Tăng trưởng (%)	*-17%*	*15%*	*40%*	*-10%*
EBITDA (tỷ đồng)	3,218	8,480	36,005	28,280
Biên EBITDA (%)	3%	6%	18%	16%
LN ròng (tỷ đồng)	**591**	**5,217**	**29,058**	**22,270**
Tăng trưởng LN (%)	*-93%*	*783%*	*457%*	*-23%*
EPS (VND)	203	644	5,802	4,447
Tăng trưởng (%)	*-93%*	*217%*	*801%*	*-23%*
ROE (%)	1%	9%	40%	24%
ROIC (%)	-2%	14%	83%	49%
Nợ ròng/EBITDA (lần)	8.44	3.92	1.37	2.28
PER (lần)	135.7	42.8	4.7	6.2
EV/EBITDA (lần)	34.4	12.3	2.5	2.6
PBR (lần)	2.5	2.3	1.6	1.3
Cổ tức (VND)	700	0	300	700
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.5%	0.0%	1.1%	2.5%

Nguồn: ACBS tổng hợp

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, 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: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

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.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào đây để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:
https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf