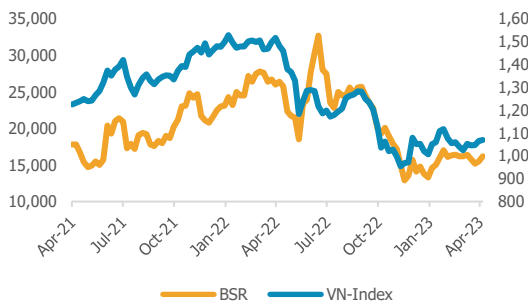


CTCP LỘC HÓA DẦU BÌNH SƠN (UPCOM: BSR) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2023

Ngành	DẦU KHÍ	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2021	2022
Doanh thu thuần	101,114	167,126
Lợi nhuận gộp	7,699	16,096
EBITDA	9,658	18,031
LN ròng (tỷ VND)	6,684	14,669
Biên EBITDA	9.6%	10.8%
EPS (VND)	2,073	4,750
BVPS (VND)	12,115	16,510
ROE (%)	19.57%	33.18%
ROA (%)	10.95%	20.27%

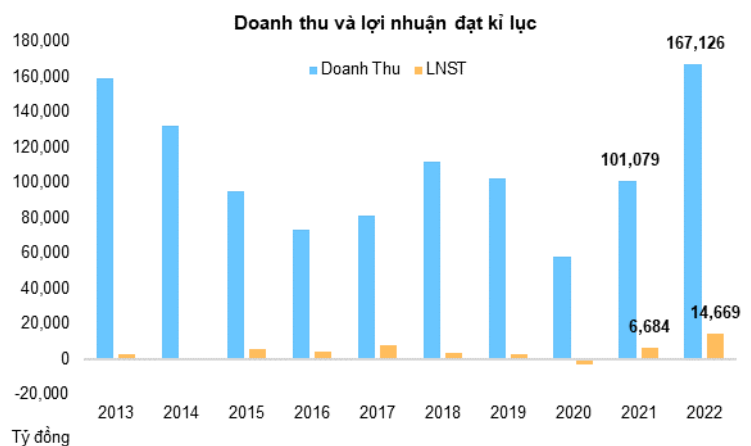
Diễn biến giá cổ phiếu

Cổ đông lớn (cập nhật đến 31/12/2022)

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	92.13%
KIM Vietnam Growth Equity Fund	0.53%
Khác	7.34%

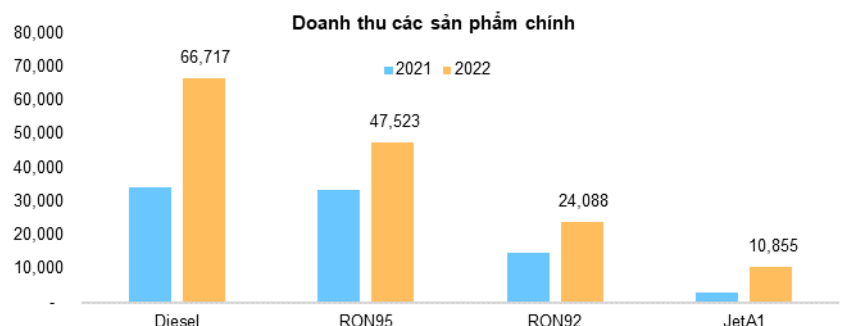
CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH
Tô Quốc Bảo
baotq@psi.vn
BSR: SẢN LƯỢNG SẢN XUẤT ĐẠT KỈ LỤC CAO NHẤT TỪ TRƯỚC TỚI NAY

Giá dầu biến động mạnh trong năm đóng vai trò quan trọng trong hoạt động sản xuất kinh doanh của BSR.

- BSR hoàn thành 112% mục tiêu doanh thu sau điều chỉnh, đạt 167,127 tỷ đồng, tăng 65.3% yoy; lợi nhuận sau thuế đạt hơn 14,669 tỷ đồng, hoàn thành hơn 123% so với kế hoạch sau điều chỉnh và tăng gấp 2.2 lần so với năm 2021. Đây là mức doanh thu và lợi nhuận cao nhất từ trước tới nay của BSR. Nguyên nhân do sản lượng tiêu thụ tốt đặc biệt chủ yếu do giá dầu và biên lợi nhuận tăng mạnh.


Nguồn: PSI tổng hợp

- **Sản lượng sản xuất và kinh doanh trong năm 2022:** lần lượt đạt 7.01 triệu tấn và 6.97 triệu tấn sản phẩm lọc dầu các loại, tăng lần lượt 7.4% và 8.5% so với năm 2021 và đạt 107.9% kế hoạch sản xuất cả năm. Đây cũng là năm có sản lượng sản xuất đạt mức cao nhất từ trước đến nay, nhà máy có nhiều giai đoạn chạy với 110% công suất thiết kế.

Tăng trưởng doanh thu theo sản phẩm của BSR


- Biên lợi nhuận gộp của BSR đạt 10.6%, tăng mạnh so với mức 7.6% so với năm trước. **Đáng chú ý, biên lợi nhuận gộp của dầu Diesel bất ngờ tăng mạnh lên mức 14,1% sau 2 năm liên tục bán lỗ đã đóng góp hơn 59.5% vào tổng lợi nhuận gộp của doanh nghiệp.**

Kế hoạch phân bổ lợi nhuận năm 2022

BSR dự kiến chi 2,170 tỷ đồng (tương đương 700 đồng/ cổ phiếu) thực hiện chi trả cổ tức năm 2022 bằng tiền.

Trích 30% lợi nhuận sau thuế năm 2022 để bổ sung Quỹ Đầu tư phát triển tương ứng với số tiền là 4,451 tỷ đồng. Số dư Quỹ Đầu tư phát triển sau khi trích bổ sung là 10,047 tỷ đồng.

Giữ lại lợi nhuận sau thuế chưa phân phối số tiền 7,881 tỷ đồng để bổ sung vốn chủ sở hữu dưới hình thức trích bổ sung Quỹ đầu tư phát triển/ chia cổ tức bằng cổ phiếu hoặc chia cổ tức bằng tiền trong các năm tiếp theo.

Trong năm 2023, BSR đặt mục tiêu doanh thu và lợi nhuận giảm mạnh ở mức 43% và 89%.

Trong bối cảnh lạm phát tăng và thuế nhập khẩu xăng giảm từ 8% xuống còn 5%, thuế thu nhập doanh nghiệp tăng từ 5% lên 10% tác động trực tiếp tới lợi nhuận, BSR đặt mục tiêu doanh thu và lợi nhuận đi lùi lần lượt 43% và 89%.

Kế hoạch này dựa trên dự báo giá dầu thô là 70 USD/ thùng.

Kết quả kinh doanh Quý I/2023 dự kiến giảm mạnh. Đây là quý chịu ảnh hưởng lớn của thời tiết, Công ty có đóng cửa 10 ngày không nhập dầu và giảm ca sản xuất xuống chỉ còn 70-75% khiến sản lượng kinh doanh Quý I/2023 giảm thấp.

Giá dầu trong tháng 3 cũng giảm sâu xuống chỉ còn 70 USD/ thùng. Công ty sẽ cập nhật kết quả kinh doanh sau Đại hội Cổ đông.

Dời kế hoạch bảo dưỡng duy tu lớn. Ban lãnh đạo Lọc Hóa Dầu Bình Sơn sau khi làm việc và trao đổi với đối tác dự định sẽ dời kế hoạch bảo dưỡng sang năm 2024, qua đó giãn thời gian duy tu từ 3 năm thành 3.5 năm.

Ngoài ra, BSR quyết định sẽ nâng cao năng lực kỹ thuật, đảm bảo nhà máy vận hành an toàn để tiệm cận với yêu cầu quốc tế, qua đó trong lần kế tiếp kế hoạch duy tu sẽ là sau 4 năm.

Kế hoạch niêm yết trên sàn HOSE. Hiện có 8/9 điều kiện đã được thỏa mãn. Điều kiện còn lại đang thực hiện và kỳ vọng sẽ được chấp thuận. Đầu quý 3/2023 tới kỳ vọng cổ phiếu BSR sẽ được niêm yết trên HoSE.

Điều kiện chưa đáp ứng là "không có các khoản nợ phải trả quá hạn trên 1 năm tính đến thời điểm đăng ký niêm yết..." và việc này liên quan đến công ty con BSR-BF, và Ban lãnh đạo của NMLD Bình Sơn cũng cho biết hướng dẫn của Ủy ban Chứng khoán và của HOSE vẫn chưa thật rõ ràng có loại trừ BSR-BF mặc dù BSR đã trích lập dự phòng cho nên vẫn phải chờ kết quả cuối cùng từ Ủy ban Chứng khoán.

Dự án kho dự trữ dầu quốc gia tại Dung Quất. BSR cho biết đang tiếp tục đề xuất với chính phủ, nhà nước xây dựng kho dự trữ quốc gia ở gần kề nhà máy. Điều đó sẽ giúp cho NMLD Bình Sơn đảm bảo an toàn đầu vào trong những năm tới kể cả mở rộng tương lai về sau và Ban lãnh đạo của BSR cũng cho biết trong tháng 4 này dự kiến sẽ được chính phủ phê duyệt thực hiện chủ trương.



LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,

Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.

Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,

Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ 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 thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.