

CTCP LỘC – HÓA DẦU BÌNH SƠN (HOSE: BSR) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2025

Ngành

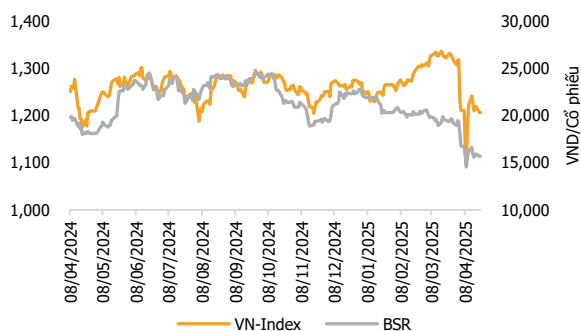
DẦU KHÍ

VỮNG VÀNG VƯỢT THỬ THÁCH

Chi tiêu chính (tỷ đồng)

	2023	2024
Doanh thu thuần	147,423	123,027
Lợi nhuận gộp	9,760	491.1
LN ròng	8,593	591.1
Biên LN ròng	5.83%	0.48%
EPS (VND)	2,790	203
BVPS (VND)	18,511	17,902
ROE (%)	15.8%	1.12%
ROA (%)	10.4%	0.72%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn (cập nhật đến 23/04/2025)

PVN	92.13%
-----	--------

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH CAO CẤP

Phạm Hoàng

phamhoang@psi.vn

Kết quả kinh doanh Quý 1/2025 ghi nhận tích cực trong bối cảnh khó khăn chung của ngành và bối cảnh chính trị, kinh tế toàn cầu. BSR ghi nhận tổng doanh thu và LNST đạt lần lượt 32,000 tỷ đồng và 317 tỷ đồng, nhờ sự cải thiện đáng kể của crack spread trung bình các sản phẩm trong quý 1. Sản lượng sản xuất ghi nhận tới ngày 21/4 đạt 2,68 triệu m3 các loại sản phẩm, trong đó, 2 sản phẩm chính là dầu Diesel và Xăng Ron 95 lần lượt là 1.25 triệu m3 và 943 nghìn m3.

Kế hoạch thận trọng cho năm 2025. Năm 2025, BSR đánh giá là một năm khó khăn đối với thị trường dầu thô và sản phẩm khi có nhiều yếu tố phức tạp đan xen như mức độ phục hồi của kinh tế toàn cầu, cạnh tranh địa chính trị, cuộc chiến thương mại giữa Mỹ và các nước... Tuy nhiên, cũng tồn tại nhiều cơ hội như nhu cầu sản phẩm lọc hóa dầu, đặc biệt các sản phẩm PP có giá trị cao tại thị trường Việt Nam. BSR đặt kế hoạch sản xuất gần 6.69 triệu tấn sản phẩm (2.2 triệu tấn xăng RON 95; 2.5 triệu tấn dầu Diesel). BSR đặt kế hoạch tổng doanh thu cả năm đạt 114,654 tỷ đồng và LNST đạt 752 tỷ đồng.

Kế hoạch đầu tư là 1,750 tỷ đồng trong năm 2025. Ngân sách chủ yếu được phân bổ cho dự án NCMR Nhà máy lọc dầu Dung Quất, và một phần dự án Bồn chứa mới (dự kiến đi vào hoạt động đầu năm 2026).

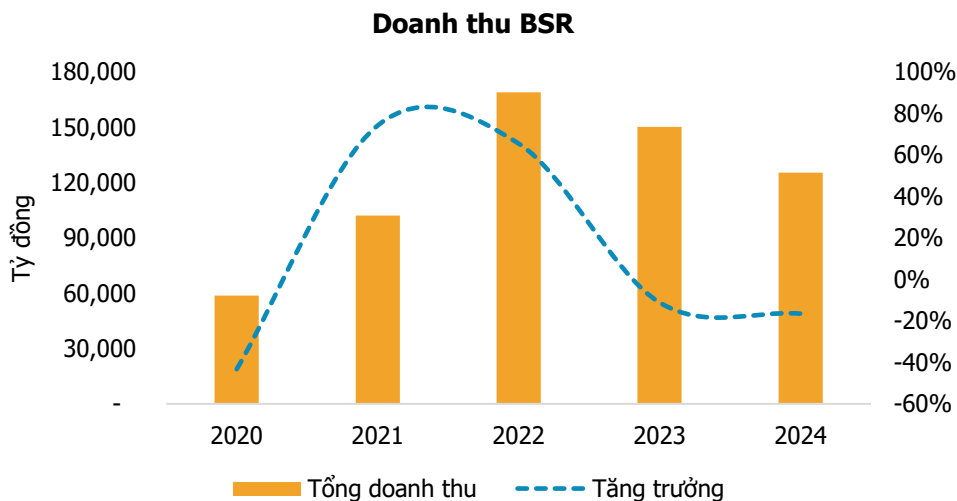
Dự án NCMR Nhà máy lọc dầu Dung Quất bám sát tiến độ, dự kiến khởi công san lấp mặt bằng dự án trong tháng 06/2025. Báo cáo về thiết kế kỹ thuật tổng thể FEED (Front – End Engineering Design) đã hoàn thành 91.5%; công tác liên quan đến bản quyền công nghệ đã hoàn thiện mô hình mô phỏng công nghệ, tài liệu sản lượng và tính chất sản phẩm, và chuẩn bị sẵn sàng cho bước đấu thầu EPC dự án. Về việc thu xếp vốn dự án, BSR đã và đang tiếp tục làm việc với các Ngân hàng trong và ngoài nước.

Dự án “Xây dựng bổ sung bể chứa dầu thô của NMLD Dung Quất hiện” dự kiến hoàn thành và đi vào hoạt động cuối năm 2025, đầu năm 2026. Bể chứa mới sẽ giúp BSR tối ưu hóa nguồn nguyên liệu đầu vào, giảm thiểu rủi ro và linh hoạt hơn trong công tác nhập dầu thô, mở rộng rổ dầu thô, giảm chi phí lưu tàu, tăng cường khả năng lưu trữ chiến lược...

BSR dự kiến sớm nhận được văn bản từ cấp có thẩm quyền liên quan phương án tăng vốn cổ phần lên 50 nghìn tỷ đồng trong tháng 4. Theo chúng tôi đánh giá, Việc triển khai thành công phương án tăng vốn điều lệ của BSR không chỉ đảm bảo nguồn vốn chủ sở hữu cho các dự án đầu tư của BSR mà còn đảm bảo quyền lợi của nhà đầu tư (nhận cổ tức bằng cổ phiếu – dự kiến được thực hiện vào năm 2025-2026).

BSR đang kiến nghị tới Tập đoàn, cùng với các cấp có thẩm quyền để đáp ứng tư cách công ty đại chúng theo luật Chứng Khoán.

Hoàn thành tốt kế hoạch kinh doanh năm 2024. BSR ghi nhận tổng doanh thu và LNST đạt lần lượt 125,287 tỷ đồng và 591.1 tỷ đồng, hoàn thành 131.5% và 209.7% kế hoạch kinh doanh năm 2024. Kết quả này đạt được nhờ BSR đã (1) Tối ưu hóa hiệu suất các sản phẩm phù hợp với thời điểm crack margin tốt; (2) Thực hiện bảo dưỡng nhà máy đúng vào giai đoạn thấp điểm của crack spread. BSR đã dự báo việc giá xăng dầu giảm trong quý II do vậy thời điểm dừng hoạt động nhà máy là thích hợp để tránh lỗ do tồn kho.



Nguồn: BSR, PSI tổng hợp

Kết quả kinh doanh Quý 1/2025 ghi nhận tích cực trong bối cảnh khó khăn chung của ngành và bối cảnh chính trị, kinh tế toàn cầu. BSR ghi nhận tổng doanh thu và LNST đạt lần lượt 32,000 tỷ đồng và 317 tỷ đồng, nhờ sự cải thiện đáng kể của crack spread trung bình các sản phẩm trong quý 1. Sản lượng sản xuất ghi nhận tới ngày 21/4 đạt 2,68 triệu m3 các loại sản phẩm, trong đó, 2 sản phẩm chính là dầu Diesel và Xăng Ron 95 lần lượt là 1.25 triệu m3 và 943 nghìn m3.

Kế hoạch thận trọng cho năm 2025. Năm 2025, BSR đánh giá là một năm khó khăn đối với thị trường dầu thô và sản phẩm khi có nhiều yếu tố phức tạp đan xen như mức độ phục hồi của kinh tế toàn cầu, cạnh tranh địa chính trị, cuộc chiến thương mại giữa Mỹ và các nước... Tuy nhiên, cũng tồn tại nhiều cơ hội như nhu cầu sản phẩm lọc hóa dầu, đặc biệt các sản phẩm PP có giá trị cao tại thị trường Việt Nam. Nhu cầu tiêu thụ có cơ hội tăng trưởng khi Chính phủ đặt mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao trong năm 2025. Theo đó, BSR đặt kế hoạch sản xuất gần 6.69 triệu tấn sản phẩm (2.2 triệu tấn xăng RON 95; 2.5 triệu tấn dầu Diesel).

Stt	Sản phẩm	Kế hoạch sản lượng, tấn		K/hoạch giá thành, triệu/tấn	
		sản xuất	tiêu thụ	xuất xưởng	tiêu thụ
1.	Polypropylene	166.997	166.997	29,44	29,71
2.	LPG	400.333	400.333	14,64	14,85
3.	Xăng E5 RON 92	44.090	44.090	18,48	18,70
4.	Xăng RON 91/92	573.951	573.951	17,98	18,20
5.	Xăng RON 95	2.197.567	2.197.567	18,29	18,51
6.	Jet A1	584.617	584.617	16,19	16,41
7.	Diesel Oil	2.547.079	2.547.079	15,35	15,55
8.	Fuel Oil/Marine FO	170.485	108.227	10,11	10,25
9.	Lưu huỳnh	2.288	2.288	-	-
TỔNG CỘNG:		6.687.406	6.625.148	-	-

Nguồn: BSR, PSI tổng hợp

BSR đặt kế hoạch tổng doanh thu đạt 114,654 tỷ đồng và LNST đạt 752 tỷ đồng (Kế hoạch này dựa trên phương án giá dầu Brent là 70 USD/thùng).

Stt	Chỉ tiêu	ĐVT	Kế hoạch năm 2025
1	Tổng doanh thu	Tỷ đồng	114.654
2	Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	837
3	Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	752
4	Nộp NSNN	Tỷ đồng	13.004
5	Năng suất lao động bình quân	Triệu đồng/ người/tháng	4.958
6	Tiền lương bình quân toàn Công ty	Triệu đồng/ người/tháng	29,5

Nguồn: BSR, PSI tổng hợp

Kế hoạch đầu tư là 1,750 tỷ đồng trong năm 2025. Ngân sách chủ yếu được phân bổ cho dự án NCMR Nhà máy lọc dầu Dung Quất, và một phần dự án Bồn chứa mới (dự kiến đi vào hoạt động đầu năm 2026).

Dự án NCMR Nhà máy lọc dầu Dung Quất bám sát tiến độ, dự kiến khởi công san lấp mặt bằng dự án trong tháng 06/2025. Báo cáo về thiết kế kỹ thuật tổng thể FEED (Front – End Engineering Design) đã hoàn thành 91.5%; công tác liên quan đến bản quyền công nghệ đã hoàn thiện mô hình mô phỏng công nghệ, tài liệu sản lượng và tính chất sản phẩm, và chuẩn bị sẵn sàng cho bước đấu thầu EPC dự án. Về việc thu xếp vốn dự án, BSR đã và đang tiếp tục làm việc với các Ngân hàng trong và ngoài nước.

Dự án “Xây dựng bổ sung bể chứa dầu thô của NMLD Dung Quất hiện” dự kiến hoàn thành và đi vào hoạt động cuối năm 2025, đầu năm 2026. Theo đánh giá, Bể chứa mới sẽ giúp BSR tối ưu hóa nguồn nguyên liệu đầu vào, giảm thiểu rủi ro và linh hoạt hơn trong công tác nhập dầu thô, mở rộng rổ dầu thô, giảm chi phí lưu tàu, tăng cường khả năng lưu trữ chiến lược...

BSR dự kiến sớm nhận được văn bản từ cấp có thẩm quyền liên quan phương án tăng vốn cổ phần lên 50 nghìn tỷ đồng trong tháng 4. Theo chúng tôi đánh giá, Việc triển khai thành công phương án tăng vốn điều lệ của BSR không chỉ đảm bảo nguồn vốn chủ sở hữu cho các dự án đầu tư của BSR mà còn đảm bảo quyền lợi của nhà đầu tư (nhận cổ tức bằng cổ phiếu – dự kiến được thực hiện vào năm 2025-2026).

BSR đang kiến nghị tới Tập đoàn, cùng với các cấp có thẩm quyền để đáp ứng tư cách công ty đại chúng theo luật Chứng Khoán.



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.