



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 21 tháng 04 năm 2026

CẬP NHẬT: CTCP Lọc – Hóa dầu Bình Sơn (HSX: BSR)

Tăng tỷ trọng

Lợi nhuận sau thuế Quý I vượt 55% kế hoạch năm



Thư mời khảo sát chất lượng sản phẩm phân tích truy cập **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR

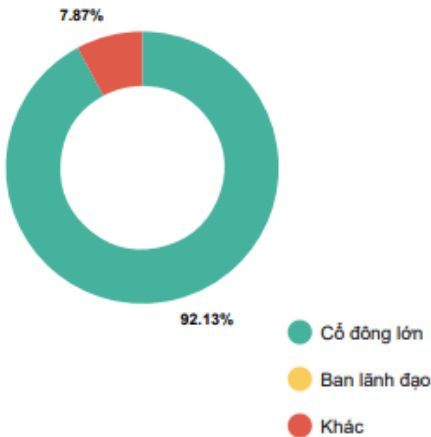
Giá mục tiêu: 30.000 đồng
Upside: 14,9%

Giá hiện tại (21/04/2026)	26.100đ/cp
Khoảng giá 52w	26.000-37.800
P/E	27,x
P/B	2,1x

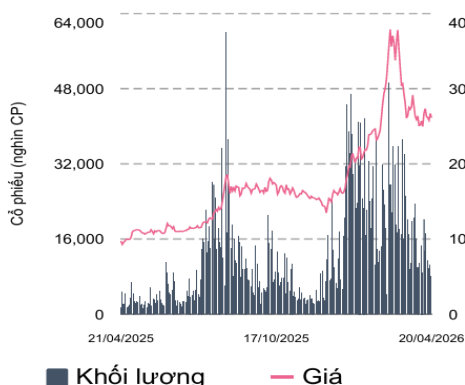
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Dầu khí
Vốn hóa	133,7 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	50 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB	21,8 triệu cp
Tổng tài sản	85,1 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	60,5 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q1.2026	%yoy	KH2026	% hoàn thành KH2026
Doanh thu thuần	41.278	+29%	154.140	26,7%
LNST-CD công ty mẹ	3.347	+738%	2.162	154,8%

CTCP Lọc Hóa dầu Bình Sơn (HSX: BSR) đã tổ chức thành công ĐHĐCĐ thường niên 2026 vào ngày 13/04. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và luận điểm đầu tư tại vùng giá hiện tại như sau:

❖ **Cập nhật sơ bộ KQKD Quý I/2026:** Doanh thu đạt 41.278 tỷ đồng (+29% yoy) và LNST cổ đông công ty mẹ đạt 3.347 tỷ đồng (+738% yoy). Kết quả kinh doanh tích cực trong kỳ đạt được chủ yếu nhờ (1) Sản lượng sản xuất đạt 2,03 triệu tấn, tăng 11% so với cùng kỳ và (2) Diễn biến tích cực của crackspread giúp cải thiện biên lợi nhuận của các thành phẩm. Kết thúc quý đầu năm 2026, Lọc Hóa dầu Bình Sơn đã hoàn thành 26,7% kế hoạch doanh thu và 154,8% kế hoạch lợi nhuận năm 2026.

❖ **Biên lợi nhuận lọc dầu được kỳ vọng tiếp tục cải thiện trong năm 2026 nhờ crack spread neo cao:** Theo chia sẻ trong ĐHĐCĐ, biên lọc dầu bình quân của BSR năm 2025 đạt 9,48 USD/thùng, trong khi các tháng đầu năm 2026 đã tăng lên khoảng 11 USD/thùng. Xu hướng này được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì trong bối cảnh nguồn cung dầu thô và các thành phẩm vẫn còn hạn chế sau gián đoạn vận chuyển tại khu vực Trung Đông. Theo IEA, sản lượng dầu tại Trung Đông giảm từ 31,9 triệu thùng/ngày trong Quý 4/2025 xuống 28,6 triệu thùng/ngày trong Quý 1/2026, trong khi hoạt động lọc dầu tại khu vực này cũng suy giảm 30% so với trước xung đột do thiệt hại từ các cơ sở hạ tầng năng lượng. Nhiều nhà máy lọc dầu châu Á cắt giảm thêm công suất do thiếu dầu thô đầu vào, hỗ trợ crack spread neo cao và cải thiện biên lợi nhuận lọc dầu thời gian tới.

❖ **Nguồn dầu thô đầu vào được đảm bảo, hỗ trợ nhà máy lọc dầu Bình Sơn duy trì sản lượng ổn định:** Theo BSR, công ty hiện đã đảm bảo đủ dầu thô để vận hành công suất cao đến đầu tháng 7/2026 trong kịch bản xung đột địa chính trị khu vực Trung Đông kéo dài trên 3 tháng. Với sự hỗ trợ của PVN, doanh nghiệp được giữ lại toàn bộ sản lượng dầu thô trong nước để cấp cho nhà máy ít nhất đến cuối năm 2026, đủ để duy trì khoảng 90% công suất. BSR cũng chủ động ký các hợp đồng nhập khẩu dầu từ đối tác Mỹ và Tây Phi nhằm đa dạng hóa nguồn cung. Bên cạnh đó, mặt bằng giá bán đầu ra của BSR được neo theo giá sản phẩm nhập khẩu, giúp hạn chế tác động bất lợi từ biến động chi phí dầu thô đầu vào.

❖ **Động lực tăng trưởng trong dài hạn từ Dự án Nâng cấp – Mở rộng nhà máy lọc dầu (NMLD) Dung Quất:** Dự án đã khởi công từ tháng 2/2026, với mục tiêu hoàn thành toàn bộ dự án vào cuối năm 2028. Sau khi hoàn tất, công suất của nhà máy sẽ tăng từ 148.000 thùng/ngày lên 171.000 thùng/ngày, đồng thời nâng tỷ trọng sản phẩm giá trị cao, đáp ứng tiêu chuẩn Euro V. Về dài hạn, dự án là động lực quan trọng giúp BSR mở rộng quy mô, cải thiện chất lượng sản phẩm và củng cố vị thế cạnh tranh tại khu vực trong bối cảnh nhu cầu nhiên liệu trong nước vẫn ở mức cao.

KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi kỳ vọng KQKD của Lọc hóa dầu Bình Sơn trong 6T.2026 sẽ duy trì tích cực nhờ: (1) Biên lợi nhuận lọc dầu tiếp tục cải thiện trong Q2/2026 và (2) Nguồn dầu thô đầu vào ổn định. Khuyến nghị nhà đầu tư **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu BSR với **giá mục tiêu 30.000 đồng/cp**.





AGRISECO SNAPSHOT

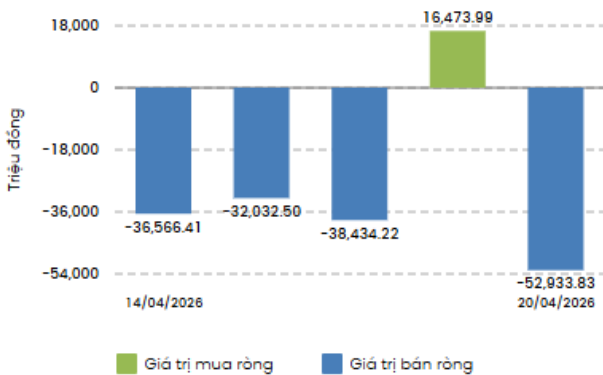
Ngày 21 tháng 04 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

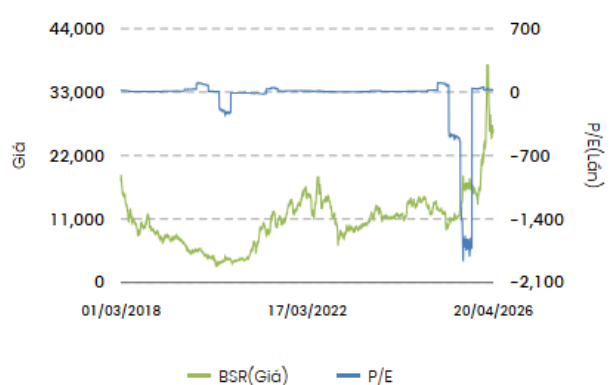
Cổ phiếu BSR sau giai đoạn điều chỉnh đang hình thành nền giá tích lũy quanh 25.000-27.000 đ/cp, tương ứng đường trung bình động MA20 ngày. Chỉ báo RSI lùi về vùng trung tính và có dấu hiệu tạo đáy ngắn hạn, cùng khối lượng giao dịch các phiên giảm điểm có tín hiệu suy yếu dần, cho thấy trạng thái cân bằng cung-cầu đang hình thành. Cổ phiếu BSR nhiều khả năng sẽ duy trì xu hướng tích lũy quanh vùng giá 26.000 đ/cp và hướng tới kiểm định vùng kháng cự MA50 ngày (28.500 đ/cp) trong ngắn hạn. Nhà đầu tư có thể cân nhắc giải ngân thăm dò tỷ trọng thấp tại vùng giá tích lũy hiện tại.



Giao dịch khối ngoại

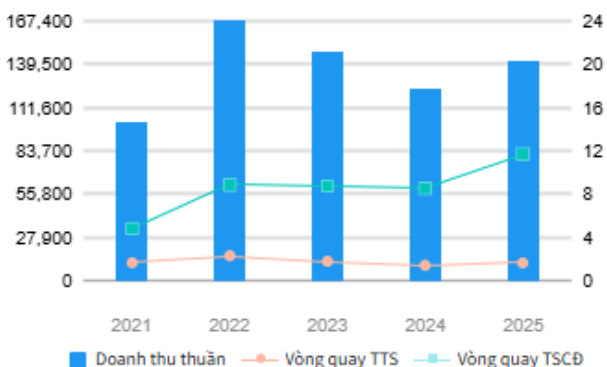


Lịch sử định giá

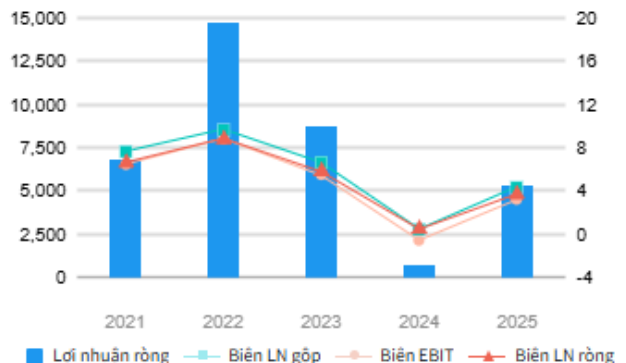


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo năm



Lợi nhuận theo năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 21 tháng 04 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới



KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn