



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 14 tháng 11 năm 2025

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

Tăng tỷ trọng

Lợi nhuận Quý 3/2025 dương trở lại nhờ biên lợi nhuận lọc dầu cải thiện

Giá mục tiêu: 18.200 đồng
Upside: 13,7%

Giá hiện tại (14/11/2025)	16.000đ/cp
Khoảng giá 52w	9.000 – 18.600
P/E	123.6x
P/B	0,8x

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q3.2025	%yoy	9T.2025	%yoy
Doanh thu thuần	35.290	+10,4%	103.957	+19,4%
Lợi nhuận sau thuế	908,6	N/a	2.155	+219,7%

CTCP Lọc – Hóa dầu Bình Sơn (HSX: BSR) đã công bố KQKD Quý 3 và 9 tháng đầu năm 2025 với một số thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD: Quý 3/2025**, Lọc – Hóa dầu Bình Sơn ghi nhận doanh thu đạt 35.290 tỷ đồng (+10,4% yoy), LNST đạt 908,6 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm ngoái lỗ 1.210 tỷ đồng. Lợi nhuận của BSR dương trở lại trong quý 3 chủ yếu nhờ biên lợi nhuận lọc dầu cải thiện khi giá dầu thô ổn định hơn so với cùng kỳ và sản lượng tiêu thụ tăng. **Lũy kế 9 tháng đầu năm**, doanh thu đạt 103.957 tỷ đồng (+19,4% yoy) và LNST đạt 2.155 tỷ đồng (+219,7% yoy), lần lượt hoàn thành 91% kế hoạch doanh thu và 287% kế hoạch LNST cả năm 2025.

❖ **Biên lợi nhuận lọc dầu kỳ vọng phục hồi trong các tháng cuối năm hỗ trợ thúc đẩy lợi nhuận Quý 4/2025:** Theo OPEC, biên lợi nhuận lọc dầu từ các sản phẩm dầu thô Brent, WTI, Oman trên thế giới đang có xu hướng hồi phục kể từ tháng 5/2025 nhờ (1) Nguồn cung toàn cầu thấp hơn trong nửa đầu năm 2025; (2) Sự cố mất điện dẫn đến gián đoạn hoạt động lọc dầu tại Tây Ban Nha và Bồ Đào Nha và (3) Các đợt bảo dưỡng nhà máy lọc dầu dày đặc ở châu Á khiến nguồn cung tại đây bị thắt chặt dù hoạt động chế biến có gia tăng. Trong báo cáo thị trường năng lượng của EIA tháng 10/2025, tồn kho sản phẩm dầu tại Hoa Kỳ ở mức thấp tiếp tục hỗ trợ biên lợi nhuận lọc dầu cải thiện trong Quý 4/2025.

❖ **Sự gia tăng nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm hóa dầu trong nước và khu vực:** Với mục tiêu tăng trưởng GDP 8% trong năm 2025 và 2 chữ số trong giai đoạn 2026-2030, quá trình đô thị hóa, thương mại nội địa và logistics đường bộ được dự đoán sẽ phát triển mạnh. Nguồn cung lọc hóa dầu của hai nhà máy Dung Quất và Nghi Sơn hiện mới chỉ đáp ứng khoảng 70% nhu cầu tiêu thụ nội địa. Trong khi tổng cầu tiêu thụ xăng dầu nội địa dự kiến tăng trung bình 7-10% mỗi năm. Bên cạnh đó, thị trường nhiên liệu bay dự kiến cũng sẽ được hưởng lợi khi ngành du lịch đang có tín hiệu hồi phục rõ nét với tăng trưởng lượng khách quốc tế đến Việt Nam 6 tháng đầu năm 2025 đạt 22% so với cùng kỳ năm ngoái.

❖ **Động lực tăng trưởng trong dài hạn từ Dự án Nâng cấp – Mở rộng nhà máy lọc dầu (NMLD) Dung Quất:** BSR dự kiến phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ trong Quý 4/2025 để đảm bảo tài chính cho dự án Nâng cấp – Mở rộng NMLD Dung Quất. Dự án dự kiến đi vào hoạt động từ năm 2028 và kỳ vọng sẽ là động lực thúc đẩy lợi nhuận cho BSR trong dài hạn nhờ: (1) Công suất lọc dầu tăng 17% so với hiện tại và (2) Đa dạng hóa hơn trong việc lựa chọn nguồn đầu vào để đảm bảo tối ưu chi phí khi có thể lọc được các sản phẩm dầu thô có hàm lượng lưu huỳnh cao.

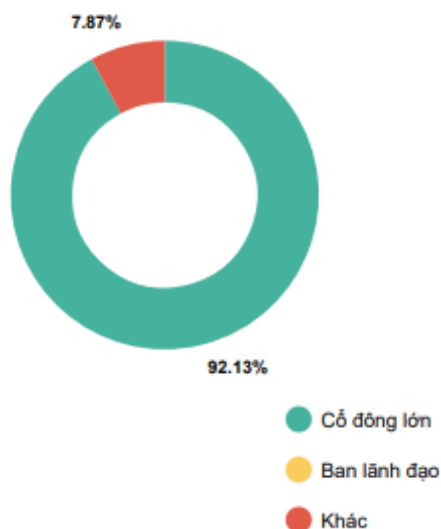
KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi kỳ vọng KQKD của Lọc – hóa dầu Bình Sơn trong Quý 4/2025 sẽ duy trì tích cực nhờ: (1) Biên lợi nhuận lọc dầu cải thiện do giá dầu biến động ổn định hơn cùng kỳ và (2) Nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm hóa dầu giai đoạn cuối năm có xu hướng tăng cao hơn. Khuyến nghị nhà đầu tư **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu BSR với **giá mục tiêu 18.200 đồng/cp**.

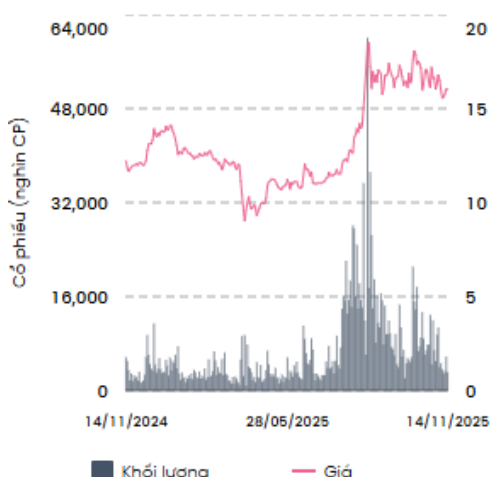
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Dầu khí
Vốn hóa	82,6 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	31 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB	12,2 triệu cp
Tổng tài sản	83,8 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	57,5 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

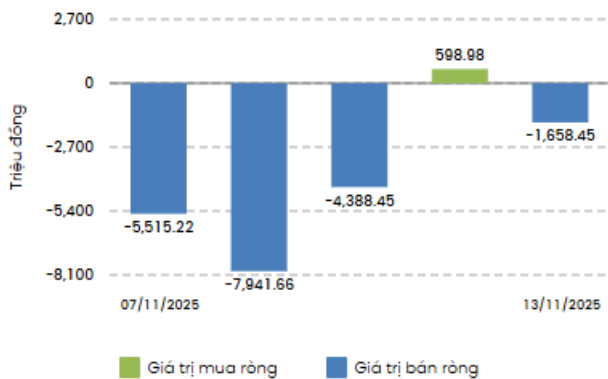
Ngày 14 tháng 11 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu BSR đang giao dịch trong biên độ tích lũy 15.800-18.000 đồng/cp, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư sau giai đoạn tăng mạnh trước đó. Chỉ báo MACD cắt xuống đường tín hiệu cho thấy động lượng tăng có phần suy yếu. Hỗ trợ gần của cổ phiếu được đặt tại 15.000 đồng/cp và kháng cự gần là 17.500 đồng/cp. Nhà đầu tư có thể cân nhắc gia tăng tỷ trọng cổ phiếu BSR tại các nhịp điều chỉnh về vùng hỗ trợ gần nêu trên.



Giao dịch khối ngoại

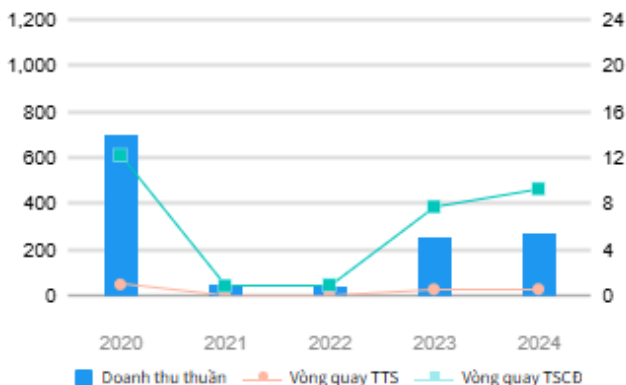


Lịch sử định giá

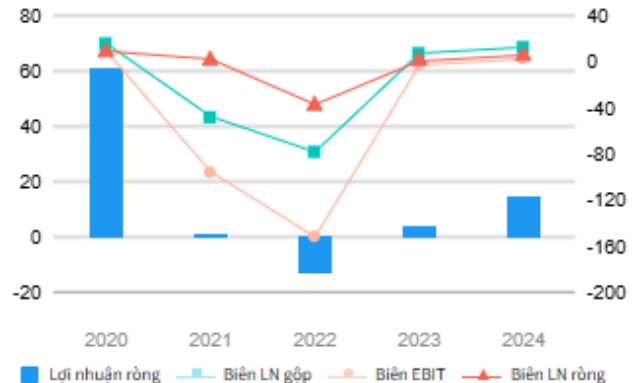


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo năm



Lợi nhuận theo năm





4

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 14 tháng 11 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

**GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN**

- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.

**SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10**

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**

**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**179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, 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**HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK**

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**

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