

Công ty Cổ phần Lọc Hóa dầu Bình Sơn (Upcom: BSR)

Khuyến nghị

Mua



Analyst: Phạm Bình Phương

Email: Phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

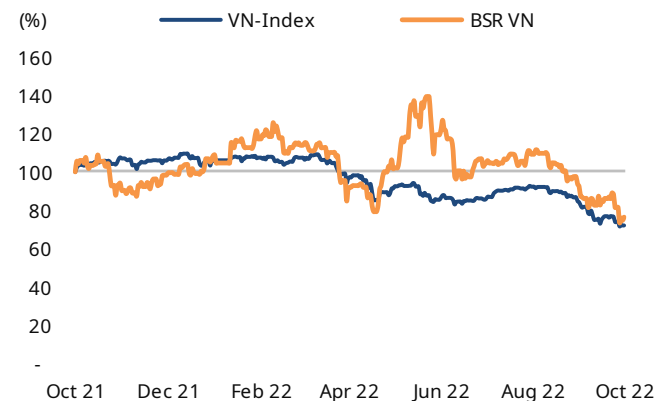
Giá đóng cửa (26/10/2022)	17.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	25.800
Lợi nhuận kỳ vọng	47%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	15.000
Tăng trưởng EPS (22F, %)	123
P/E (22F, x)	3,6

Vốn hoá (tỷ đồng)	55.189
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	3.101
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	7,9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	41,1
Beta (12M)	1,5
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16.300
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	33.500

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-17,6	-18,0	-27,9
Tương đối	-2,7	9,3	2,3

Kết quả kinh doanh Quý 3: Mảng tối trong bức tranh sáng

- Lãi ròng Q3/2022 sụt giảm hơn 95% so với Q2/2022.** Theo báo cáo tài chính Q3/2022 vừa công bố, BSR ghi nhận 39.567 tỷ đồng doanh thu, tăng 124% so với cùng kỳ (CK) tuy nhiên đã sụt giảm 28% so với doanh thu đạt được trong Q2/2022. Đáng chú ý, mức lợi nhuận sau thuế của cổ đông thiểu số (LNST) đạt được trong Q3/2022 chỉ 479 tỷ đồng, chưa đến 5% mức gần 10.000 tỷ đồng đạt được trong quý trước. Nguyên nhân chính là do việc giá dầu Brent từ ngày 01/07 – 30/09 đã giảm từ 110 USD về 93 USD (-16%) ảnh hưởng tiêu cực đến tồn kho của BSR, kéo biên lãi gộp của công ty giảm về mức 1,65% từ mức hơn 20% của Q2/2022.
- Bức tranh tổng thể về KQKD năm 2022 của BSR vẫn tích cực.** Lũy kế sau 9T/2022, BSR 126.717 tỷ đồng doanh thu, tăng 90% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế là 12.899 tỷ đồng, tăng 223% so với cùng kỳ, vượt hơn 10 lần kế hoạch kinh doanh được thông qua tại ĐHCĐ. Cơ cấu tài chính của BSR cũng cải thiện mạnh mẽ: Tiền và các khoản tương đương tiền của công ty đạt 19.140 tỷ, tiền gửi ngân hàng 7.384 tỷ, tổng cộng lượng tiền mặt và gửi ngân hàng của BSR đạt 26.524 tỷ đồng; Công ty chỉ còn duy nhất khoản nợ vay ngắn hạn 3.854 tỷ đồng. Chúng tôi đánh giá cao tính bền vững của cơ cấu tài chính của BSR tại thời điểm hiện tại.
- Khả năng LNST của BSR đã tạo đáy vào Q3/2022.** Giá dầu Brent đã hồi phục và đang duy trì ổn định tại vùng 90 – 95 USD là yếu tố giúp BSR sẽ không chịu áp lực lớn từ việc trích lập tồn kho trong Quý 4. Chỉ số chênh lệch giữa giá dầu Brent và xăng Mogas 95 (chiếm tỷ trọng 31% tổng cơ cấu sản phẩm) hiện đang duy trì mức trên 45 USD. Các yếu tố trên được chúng tôi đánh giá sẽ giúp cho LNST của BSR thoát khỏi vùng đáy Quý 3 để bứt lên mức trên 2.000 tỷ đồng trong Quý 4.
- Dự báo và giá mục tiêu.** Chúng tôi kỳ vọng BSR sẽ ghi nhận 2.000 tỷ đồng LNST trong Q4/2022, theo đó cả năm công ty đạt 15.000 tỷ đồng lãi ròng, EPS ở mức 4.838 đ/cp. Do lo ngại rủi ro thị trường, chúng tôi dự báo giá BSR dựa trên mức P/E thấp nhất trong giai đoạn từ 2019 đến nay là 5,35 lần, theo đó mức giá mục tiêu của BSR đạt 25.800 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)
Doanh thu	81.333	111.952	102.824	57.959	101.079	182.005
LNHĐKD	7.934	3.950	2.869	(3.046)	6.943	17.006
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9,8	3,5	2,8	(5,3)	6,9	9,3
Lãi ròng	7.711	3.606	2.914	(2.819)	6.705	15.000
EPS (VND)		1.163	898	(909)	2.162	4.838
ROE (%)	23,0	11,0	8,5	(8,7)	19,54	30,83
P/E (x)		15,3	19,8		8,4	3,6
P/B (x)		1,8	1,6	1,8	1,5	1,1
Cổ tức/thị giá (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,52	5,7

CTCP Lạc - Hóa dầu Bình Sơn 1D - UPCOM ● 17.40 H17.90 L17.30 C17.70 +0.30 (+1.72%)
 Volume - Khối lượng 327.5K
 BB 20 2
 MA 10 close 0 19.08



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-4 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (27/10/2022)	17.500 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	19.500 Xu hướng trung hạn	Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	17.000 Xu hướng dài hạn	Giảm
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	16.500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- BSR đang tạo vùng cân bằng tại 16.500 – 17.500, nếu bứt lên thành công, đây sẽ là vùng đáy trung hạn cho cổ phiếu.
- Mục tiêu ngắn hạn của BSR sẽ là mốc MA 20 ngày tại vùng 19.500.
- NĐT có thể cân nhắc tham gia vùng 17.000 – 17.800 và cắt lỗ khi thủng 16.500 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.