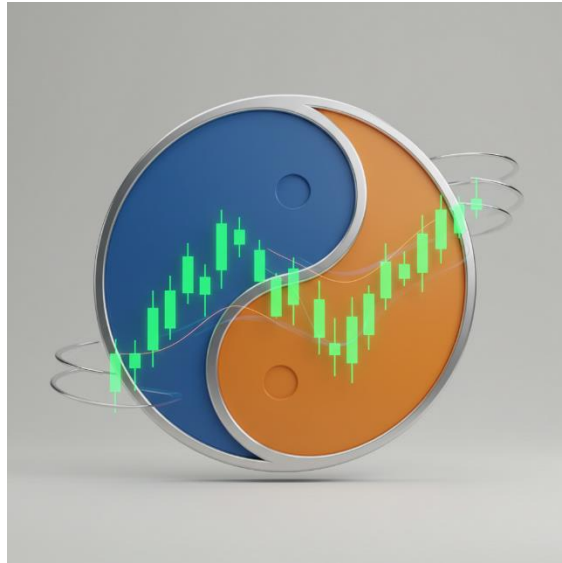

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngày 26/04/2025



BSR

**ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN
TỪ CHIẾN LƯỢC MỞ RỘNG CÔNG
SUẤT**

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU BSR (CTCP LỘC - HÓA DẦU BÌNH SƠN): ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN TỪ CHIẾN LƯỢC MỞ RỘNG CÔNG SUẤT

BSR đang trong giai đoạn chuyển mình quan trọng với kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 50.000 tỷ đồng và triển khai dự án nâng cấp, mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất. Mặc dù kết quả kinh doanh 2024 sụt giảm mạnh do crack spread thấp và ảnh hưởng từ bảo dưỡng tổng thể, công ty đặt mục tiêu lợi nhuận năm 2025 đạt 752 tỷ đồng, tăng 27,2% so với 2024. ĐHĐCĐ thường niên 2025 đã thông qua nhiều quyết sách quan trọng, trong đó đáng chú ý là chiến lược phát triển đến 2030, tầm nhìn 2050 và kế hoạch tăng vốn điều lệ phục vụ các dự án trọng điểm. Cùng với việc chuyển sàn từ UPCoM sang HOSE cũng có thể mang lại thanh khoản và thu hút nhà đầu tư tổ chức. Đội ngũ Dream Team TCDC Investing đánh giá BSR như một khoản đầu tư giá trị dài hạn với tiềm năng tăng trưởng từ 2025 trở đi nhờ cải thiện biên lợi nhuận và năng lực sản xuất.

Contents

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU BSR (CTCP LỘC - HÓA DẦU BÌNH SƠN): ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN TỪ CHIẾN LƯỢC MỞ RỘNG CÔNG SUẤT.....	1
1. Tổng Quan Về CTCP Lộc Hóa Dầu Bình Sơn	3
Giới Thiệu Doanh Nghiệp.....	3
Mô Hình Kinh Doanh Và Sản Phẩm Chính.....	4
Cơ Cấu Cổ Đông Và Quản Trị Doanh Nghiệp	4
2. Tổng Quan Về BSR Và Kết Quả Kinh Doanh 2024.....	4
Kết quả kinh doanh 2024 sụt giảm trong bối cảnh thị trường nhiều thách thức	4
Kết quả quý 1/2025 khởi sắc.....	5
Các Chỉ Số Tài Chính Chính	5
3. ĐHĐCĐ Thường Niên 2025: Những Quyết Sách Quan Trọng	5
Kế hoạch kinh doanh 2025 tăng trưởng trên nền thấp	5
Kế hoạch tăng vốn điều lệ và chiến lược phát triển dài hạn	6
4. Phân Tích Triển Vọng Ngành Và BSR Năm 2025	6
Thách thức từ thị trường dầu khí và crack spread thấp.....	6

Động lực tăng trưởng từ sản lượng tiêu thụ và các dự án đầu tư	7
5. Chiến Lược Phát Triển Dài Hạn Và Các Dự Án Trọng Điểm	7
Dự án nâng cấp, mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất (NCOMR NMLD)	7
Tìm kiếm đối tác chiến lược và giải quyết vấn đề tỷ lệ sở hữu	7
6. Phân Tích Swot Và Triển Vọng Đầu Tư.....	8
Điểm Mạnh Và Cơ Hội	8
Điểm Yếu Và Thách Thức	8
7. Phân Tích Kỹ Thuật Và Định Giá Cổ Phiếu	8
Diễn biến giá cổ phiếu và thanh khoản	8
Định giá và mục tiêu giá	9
8. Nhận Định Và Khuyến Nghị Đầu Tư	9
Đánh giá rủi ro	9
Khuyến nghị từ Dream Team TCDC	9
9. Kết Luận.....	10

1. Tổng Quan Về CTCP Lọc Hóa Dầu Bình Sơn 1

Giới Thiệu Doanh Nghiệp 1

Mô Hình Kinh Doanh Và Sản Phẩm Chính 1

Cơ Cấu Cổ Đông Và Quản Trị Doanh Nghiệp 1

2. Tổng Quan Về BSR Và Kết Quả Kinh Doanh 2024 2

Kết quả kinh doanh 2024 sụt giảm trong bối cảnh thị trường nhiều thách thức 2

Kết quả quý 1/2025 khởi sắc 2

Các Chỉ Số Tài Chính Chính 2

3.	ĐHĐCĐ Thường Niên 2025: Những Quyết Sách Quan Trọng	3
	Kế hoạch kinh doanh 2025 tăng trưởng trên nền thấp	3
	Kế hoạch tăng vốn điều lệ và chiến lược phát triển dài hạn	3
4.	Phân Tích Triển Vọng Ngành Và BSR Năm 2025	4
	Thách thức từ thị trường dầu khí và crack spread thấp	4
	Động lực tăng trưởng từ sản lượng tiêu thụ và các dự án đầu tư	4
5.	Chiến Lược Phát Triển Dài Hạn Và Các Dự Án Trọng Điểm	4
	Dự án nâng cấp, mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất (NCMR NMLD)	4
	Tìm kiếm đối tác chiến lược và giải quyết vấn đề tỷ lệ sở hữu	5
6.	Phân Tích Swot Và Triển Vọng Đầu Tư	5
	Điểm Mạnh Và Cơ Hội	5
	Điểm Yếu Và Thách Thức	5
7.	Phân Tích Kỹ Thuật Và Định Giá Cổ Phiếu	6
	Diễn biến giá cổ phiếu và thanh khoản	6
	Định giá và mục tiêu giá	6
8.	Nhận Định Và Khuyến Nghị Đầu Tư	6
	Đánh giá rủi ro	6
	Khuyến nghị từ Dream Team TCDC	7
9.	Kết Luận	7

1. Tổng Quan Về CTCP Lọc Hóa Dầu Bình Sơn

Giới Thiệu Doanh Nghiệp

Công ty Cổ phần Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR) là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam, thành lập ngày 09/06/2008 với nhiệm vụ quản lý và vận hành Nhà máy lọc dầu Dung Quất - nhà máy lọc dầu đầu tiên và duy nhất của Việt Nam hiện nay. Với công suất thiết kế 6,5 triệu tấn dầu thô mỗi năm và vốn đầu tư được phê duyệt 3 tỷ USD, BSR đóng vai trò quan trọng trong việc đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia khi cung cấp khoảng 30% nhu cầu xăng dầu của cả nước. Trụ sở chính của công ty đặt tại số 208 Đại lộ Hùng Vương, thành phố Quảng Ngãi, tỉnh Quảng Ngãi, với vốn điều lệ hiện tại là 31.004.996.160.000 đồng. Cổ phiếu BSR hiện đang giao dịch trên sàn UPCoM và đã đăng ký chuyển sang niêm yết tại HOSE trong năm 2024.

Mô Hình Kinh Doanh Và Sản Phẩm Chính

BSR hoạt động theo mô hình công ty cổ phần với lĩnh vực kinh doanh chính là lọc dầu và sản xuất các sản phẩm hóa dầu. Hoạt động sản xuất kinh doanh của BSR tập trung vào ba mảng chính: chế biến dầu thô thành các sản phẩm xăng dầu, sản xuất hóa dầu, và kinh doanh xăng dầu và hóa dầu. Các sản phẩm chính của công ty bao gồm xăng (RON 95, RON 91/92), dầu diesel, nhiên liệu phản lực Jet A1, khí hóa lỏng (LPG), và hạt nhựa polypropylene (PP). Việc sở hữu nhà máy lọc dầu Dung Quất, một trong những nhà máy hiện đại nhất khu vực Đông Nam Á, giúp BSR có lợi thế cạnh tranh đáng kể trên thị trường trong nước.

Cơ Cấu Cổ Đông Và Quản Trị Doanh Nghiệp

Về cơ cấu cổ đông, Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) là cổ đông chi phối với tỷ lệ sở hữu 92,13% vốn điều lệ, phần còn lại thuộc về các quỹ đầu tư và cổ đông khác. Với vai trò là công ty con của PVN, BSR chịu ảnh hưởng đáng kể từ các chính sách và định hướng của tập đoàn mẹ. Bộ máy quản trị công ty gồm Hội đồng quản trị, Ban Tổng Giám đốc và các phòng ban chức năng, với ông Nguyễn Văn Hội giữ chức vụ Chủ tịch HĐQT và ông Bùi Ngọc Dương là Tổng Giám đốc. BSR đã xây dựng hệ thống quản trị doanh nghiệp theo các chuẩn mực hiện đại, áp dụng các nguyên tắc minh bạch và trách nhiệm, được thể hiện qua việc công ty đạt Top 10 Doanh nghiệp ESG Việt Nam Xanh 2025 trong ngành Năng lượng - Dầu khí.

2. Tổng Quan Về BSR Và Kết Quả Kinh Doanh 2024

Kết quả kinh doanh 2024 sụt giảm trong bối cảnh thị trường nhiều thách thức

Năm 2024 đánh dấu một giai đoạn khó khăn đối với BSR khi lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 93,1% so với cùng kỳ, chỉ đạt 591 tỷ đồng. Nguyên nhân chính đến từ sự sụt giảm cả về sản lượng lẫn biên lợi nhuận lọc dầu (crack spread). Tổng doanh thu năm 2024 đạt 125.288 tỷ đồng, giảm 16,5% so với năm 2023 nhưng vẫn vượt 31,5% kế hoạch điều chỉnh. Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 6,62% năm 2023 xuống chỉ còn 0,40% năm 2024.

"Crack spread trung bình năm 2024 giảm từ 43,6% đến 73,3% so với năm 2023, tùy thuộc vào các sản phẩm khác nhau, đã tác động trực tiếp đến lợi nhuận của công ty," Jesse Livermore

(Trend Following Trader) lưu ý. Thêm vào đó, vào tháng 3/2024, BSR đã phải dừng sản xuất để thực hiện bảo dưỡng tổng thể Nhà máy lọc dầu Dung Quất lần 5 (TA5).

Phân tích cơ cấu doanh thu năm 2024 cho thấy:

- Dầu DO chiếm 40,5% cơ cấu doanh thu với 49.824 tỷ đồng (-13,7% so với cùng kỳ)
- Xăng Mogas 95 chiếm 30,6% với 37.633 tỷ đồng (-10,9% so với cùng kỳ)
- Xăng Mogas 92 chiếm 10,1% với 12.406 tỷ đồng (-37,7% so với cùng kỳ)
- Jet A1 chiếm 7,8% với 9.627 tỷ đồng (-8,9% so với cùng kỳ)
- LPG chiếm 5,4% với 6.608 tỷ đồng (-11,3% so với cùng kỳ)

Kết quả quý 1/2025 khởi sắc

Mặc dù kết quả 2024 sụt giảm, nhưng BSR đã có dấu hiệu phục hồi trong quý 1/2025 với lợi nhuận ước đạt 317 tỷ đồng, vượt kế hoạch đề ra. Sản lượng sản xuất trong quý 1 đạt 2,68 triệu m³ sản phẩm các loại, chủ yếu là xăng RON 95 và dầu diesel. Đây là tín hiệu tích cực, cho thấy chiến lược phục hồi của công ty đang phát huy hiệu quả.

Các Chỉ Số Tài Chính Chính

Xét về các chỉ số tài chính, BSR đang đối mặt với sự suy giảm đáng kể về khả năng sinh lời. Biên lợi nhuận gộp năm 2024 chỉ đạt 0,4%, thấp hơn nhiều so với mức trung bình ngành là 14,44%. Hệ số biên lợi nhuận ròng cũng chỉ đạt 0,51%, so với mức trung bình ngành là 8,37%. Về hệ số định giá, P/E của BSR hiện ở mức 96,3, cao hơn nhiều so với mức trung bình ngành là 16,67, phản ánh kỳ vọng cao của thị trường vào sự phục hồi trong tương lai. Điểm tích cực là BSR có lượng tiền mặt dồi dào với 9.351,72 đồng/cổ phần, giúp công ty có khả năng đảm bảo chi trả cổ tức và đầu tư vào các dự án mở rộng. Giá trị sổ sách/cổ phần ở mức 17.902,18 đồng, cao hơn giá thị trường hiện tại, cho thấy cổ phiếu có thể đang được định giá thấp hơn giá trị thực.

3. ĐHCĐ Thường Niên 2025: Những Quyết Sách Quan Trọng

Kế hoạch kinh doanh 2025 tăng trưởng trên nền thấp

ĐHCĐ thường niên 2025 diễn ra vào ngày 23/4/2025 đã thông qua kế hoạch kinh doanh 2025 với chỉ tiêu doanh thu kế hoạch cơ sở hợp nhất gần 115 nghìn tỷ đồng; lợi nhuận trước thuế hợp nhất mục tiêu 837 tỷ đồng, tăng 14%; lợi nhuận sau thuế kế hoạch 752 tỷ đồng, tăng 27% so với thực hiện 2024.

"BSR còn đặt ra kế hoạch phấn đấu cao hơn với tổng doanh thu 140 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 12%; và lợi nhuận trước thuế phấn đấu gần 1,26 nghìn tỷ đồng, tăng 70% so với thực hiện 2024. Đây là mục tiêu đầy tham vọng trong bối cảnh thị trường dự báo còn nhiều thách thức."

Theo kế hoạch, sản lượng sản xuất năm 2025 dự kiến đạt gần 6,7 triệu tấn (+1,5% so với cùng kỳ) và sản lượng tiêu thụ dự kiến đạt trên 6,6 triệu tấn (+2,6% so với cùng kỳ)¹. BSR cũng dự kiến tiếp tục không chia cổ tức năm 2025.

Kế hoạch tăng vốn điều lệ và chiến lược phát triển dài hạn

Một trong những điểm nhấn quan trọng tại ĐHĐCĐ là kế hoạch tăng vốn điều lệ từ 31.000 tỷ đồng lên 50.000 tỷ đồng (tăng 61,5%). Theo ông Bùi Ngọc Dương, Chủ tịch HĐQT BSR, đề án tăng vốn đã được trình lên Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN) và hiện đang trong quá trình xem xét bởi Bộ Tài chính.

"Ngày 15/4/2025, Bộ Tài chính đã chủ trì cuộc họp làm rõ đề án này. Cục Phát triển doanh nghiệp Nhà nước đã có văn bản gửi PVN và HĐQT BSR để làm rõ một số nội dung và sẽ có giải trình trước ngày 26/4/2025," ông Dương chia sẻ. Lãnh đạo BSR bày tỏ kỳ vọng phương án tăng vốn sẽ sớm được thông qua.

Ngoài ra, việc tăng vốn này là bước đi chiến lược, nhằm củng cố tiềm lực tài chính và phục vụ cho các mục tiêu dài hạn, đặc biệt là dự án nâng cấp Nhà máy lọc dầu Dung Quất – công trình cốt lõi trong định hướng phát triển của BSR.

4. Phân Tích Triển Vọng Ngành Và BSR Năm 2025

Thách thức từ thị trường dầu khí và crack spread thấp

Năm 2025, BSR đối mặt với nhiều thách thức khi thị trường năng lượng toàn cầu dự báo tiếp tục diễn biến phức tạp. Những rủi ro BSR phải đối mặt bao gồm: "chính sách giá, quyền phát thải, tín chỉ carbon, biến động tỷ giá, hàng hóa, cùng áp lực từ yêu cầu đổi mới công nghệ, sáng tạo và chuyển đổi số".

"Giá dầu có thể nối tiếp xu hướng giảm do ảnh hưởng từ yếu tố chính trị, đặc biệt là căng thẳng thương mại Mỹ-Trung và chính sách thuế của Mỹ. Điều này làm suy giảm nhu cầu tiêu thụ toàn cầu và tạo áp lực lên biên lợi nhuận lọc dầu năm 2025²."

Theo các báo cáo, crack spread diesel/xăng/nhiên liệu phản lực Châu Á năm 2025 dự báo sẽ giảm xuống 14,4/9,2/13,9 USD/thùng (giảm 17%/31%/12,8% so với cùng kỳ). Đây là thách thức lớn đối với triển vọng lợi nhuận ngắn hạn của BSR.

Động lực tăng trưởng từ sản lượng tiêu thụ và các dự án đầu tư

Mặc dù vậy, BSR vẫn có những yếu tố hỗ trợ tăng trưởng trong năm 2025. Theo Jesse Livermore, "Sau ảnh hưởng của TA5 vào năm 2024, sản lượng tiêu thụ của BSR được kỳ vọng sẽ tăng 9,5% trong năm 2025 khi nhà máy quay trở lại hoạt động bình thường."

"Trong 2025, nhu cầu tiêu thụ xăng dầu sẽ được hỗ trợ bởi pha thời tiết La Nina sẽ sớm kết thúc, bão lớn và nắng nóng dự báo bao trùm mùa hè 2025. Nhu cầu điện gia tăng, trong khi thủy văn không thuận lợi, có thể thúc đẩy nhu cầu sản phẩm diesel DO được chuyển đổi sang phục vụ phát điện."

5. Chiến Lược Phát Triển Dài Hạn Và Các Dự Án Trọng Điểm

Dự án nâng cấp, mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất (NCOMR NMLD)

Dự án NCOMR NMLD Dung Quất là trọng tâm trong chiến lược phát triển dài hạn của BSR. Theo Warren Buffett, đây là dự án có ý nghĩa chiến lược, giúp nâng cao năng lực cạnh tranh và hiệu quả hoạt động của BSR trong bối cảnh thị trường ngày càng cạnh tranh.

Tính đến ngày 07/3/2025, tiến độ tổng thể của hợp đồng FEED (Front End Engineering Design) đạt 75,6%, công tác thiết kế đạt 75,8%; công tác mua sắm đạt 88,9% và công tác lập dự toán đạt 59,0%¹. BSR đang hoàn thiện những bước cuối cùng của thiết kế kỹ thuật tổng thể FEED và sẽ được trình duyệt vào ngày 2/5.

Sau khi hoàn thành, tổng công suất của nhà máy dự kiến tăng 15% so với hiện tại, từ 148.800 lên 171.000 thùng/ngày². Dự án dự kiến hoàn thành vào Q3/2028, sẽ là động lực tăng trưởng chính cho BSR từ năm 2029.

Tìm kiếm đối tác chiến lược và giải quyết vấn đề tỷ lệ sở hữu

Một vấn đề đáng chú ý được thảo luận tại ĐHĐCĐ là rủi ro hủy niêm yết khi công ty không đáp ứng điều kiện về tỷ lệ cổ phần nắm giữ bởi cổ đông thiểu số theo Luật Chứng khoán sửa đổi (có hiệu lực từ 01/01/2025). Hiện PVN đang nắm giữ 92,13% vốn của BSR, khiến tỷ lệ cổ đông nhỏ lẻ chưa đạt yêu cầu tối thiểu.

Lãnh đạo BSR cho biết đã báo cáo vướng mắc này tới cơ quan có thẩm quyền và kiến nghị có giải pháp tháo gỡ, đồng thời kiến nghị PVN xem xét thoái vốn, giảm tỷ lệ sở hữu cổ phần để đáp ứng quy định mới.

BSR cũng đang tích cực tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược, đặc biệt là từ Trung Đông, để tham gia vào việc đầu tư các dự án NCMR và các dự án chiến lược giai đoạn 2 tại Trung tâm lọc hóa dầu và năng lượng ở Quảng Ngãi hay dự án Trung tâm lọc hóa dầu và năng lượng ở Bà Rịa - Vũng Tàu.

6. Phân Tích Swot Và Triển Vọng Đầu Tư

Điểm Mạnh Và Cơ Hội

BSR sở hữu nhiều điểm mạnh nổi bật, bao gồm vị thế độc quyền với vai trò là nhà máy lọc dầu duy nhất đang hoạt động tại Việt Nam, cung cấp khoảng 30% nhu cầu xăng dầu của cả nước. Công ty cũng có đội ngũ quản lý và kỹ thuật với kinh nghiệm lâu năm trong ngành lọc hóa dầu, cùng với sự hỗ trợ từ công ty mẹ PVN. Về tài chính, BSR có lượng tiền mặt dồi dào, giúp công ty linh hoạt trong việc đầu tư và ứng phó với các biến động thị trường.

Về cơ hội, nhu cầu các sản phẩm hóa dầu như polypropylene (PP) đang gia tăng, mở ra triển vọng xuất khẩu. Dự án nâng cấp mở rộng Nhà máy Lọc dầu Dung Quất, khi hoàn thành, sẽ giúp BSR nâng cao năng lực cạnh tranh và hiệu quả hoạt động. Xu hướng chuyển đổi số trong quản trị doanh nghiệp cũng là cơ hội để BSR tối ưu hóa quy trình sản xuất và giảm chi phí.

Điểm Yếu Và Thách Thức

Bên cạnh những điểm mạnh, BSR cũng đối mặt với một số điểm yếu như phụ thuộc vào biến động giá dầu thô thế giới, khả năng chế biến dầu thô còn hạn chế, và biên lợi nhuận thấp trong bối cảnh cạnh tranh ngày càng gay gắt.

Về thách thức, BSR phải đối mặt với biên lọc dầu (crack spread) thu hẹp do nhu cầu tiêu thụ xăng dầu tăng chậm và sự gia tăng công suất của các nhà máy lọc dầu trong khu vực. Xu hướng phát triển năng lượng tái tạo cũng đang tác động đến nhu cầu nhiên liệu hóa thạch, đe dọa thị phần của BSR trong dài hạn. Ngoài ra, sự cạnh tranh từ các nhà máy lọc dầu trong khu vực, đặc biệt là từ Trung Quốc, cũng là một thách thức không nhỏ.

7. Phân Tích Kỹ Thuật Và Định Giá Cổ Phiếu

Diễn biến giá cổ phiếu và thanh khoản

Cổ phiếu BSR đã có sự phục hồi sau ĐHĐCĐ. Cụ thể, kết thúc phiên giao dịch ngày 24/4/2025, cổ phiếu BSR tăng 1,95% lên 15.700 đồng/cổ phiếu, với khối lượng giao dịch đạt 2,1 triệu cổ phiếu. Tăng thêm trong phiên 25/4/2025 lên 16.050 đồng/cổ phiếu, tăng 2,23% với khối lượng giao dịch 3,5 triệu cổ phiếu.

Trong 52 tuần qua, giá cao nhất của BSR là 24.100 đồng và thấp nhất là 14.600 đồng. Với giá hiện tại, BSR có P/E là 79,6 lần và P/B là 0,88 lần. Các chỉ số này phản ánh kỳ vọng cải thiện kết quả kinh doanh trong tương lai của nhà đầu tư.

Định giá và mục tiêu giá

Theo các báo cáo phân tích, BSR được định giá ở mức 20.700 đồng/cổ phiếu, tương đương tiềm năng tăng giá 22% so với giá đóng cửa ngày 25/4/2025 (16.050 đồng)². Định giá được thực hiện thông qua 2 phương pháp FCFE và P/B với tỷ trọng bằng nhau, xác định P/B mục tiêu là 1,15 trong giai đoạn 2025-2026.

"Với kế hoạch LNST cổ đông Công ty mẹ 2025F dự kiến đạt 752 tỷ đồng (+27,2% so với cùng kỳ), EPS 2025F dự kiến đạt 243 đồng/cổ phiếu. Tại mức giá hiện tại, P/E forward của BSR là khoảng 64,73 lần, khá cao so với mức sinh lời dự kiến."

8. Nhận Định Và Khuyến Nghị Đầu Tư

Đánh giá rủi ro

Các rủi ro chính mà BSR đối mặt:

1. Crack spread tiếp tục duy trì ở mức thấp, ảnh hưởng trực tiếp đến biên lợi nhuận.
2. Căng thẳng địa chính trị kéo dài và cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung có thể tác động tiêu cực đến nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu.
3. Rủi ro về quy định niêm yết theo Luật Chứng khoán mới.
4. Tiến độ triển khai dự án NCMR NMLD Dung Quất có thể bị ảnh hưởng bởi các yếu tố khách quan.

Khuyến nghị từ Dream Team TCDC

- "Giá trị nội tại của BSR có tiềm năng lớn nhờ vị thế dẫn đầu trong ngành lọc dầu Việt Nam và dự án mở rộng sắp tới. Tuy nhiên, khuyến nghị **NẮM GIỮ** trong 2025 do biên lợi nhuận còn thấp và P/E cao. Nhà đầu tư nên xem xét tích lũy khi giá điều chỉnh sâu."
- "BSR đang trong xu hướng đi ngang với dấu hiệu chạm đáy. Nếu giá vượt kháng cự 17.000 đồng có thể mở vị thế **TÍCH LŨY** nhỏ, đặt mục tiêu trong khoảng 20.000-21.000 đồng."
- "BSR có thể chiếm 3-5% danh mục đầu tư giá trị dài hạn. **MUA DẦN** trong các nhịp điều chỉnh, với tầm nhìn 1-3 năm khi dự án mở rộng hoàn thành và biên lợi nhuận cải thiện."

Dream Team TCDC Investing đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu BSR với giá mục tiêu 20.500 đồng/cổ phiếu trong 12 tháng tới. Mặc dù đối mặt với nhiều thách thức trong ngắn hạn, BSR vẫn có tiềm năng tăng trưởng dài hạn nhờ vị thế độc quyền trong nước và dự án nâng cấp mở rộng đang triển khai.

Nhà đầu tư dài hạn có thể xem xét tích lũy cổ phiếu BSR ở vùng giá hiện tại, khi cổ phiếu đang được giao dịch dưới giá trị sổ sách và có tiềm năng tăng trưởng từ năm 2025 trở đi. Nhà đầu tư ngắn hạn nên thận trọng và chờ đợi các tín hiệu kỹ thuật rõ ràng hơn trước khi tham gia.

Để quản trị rủi ro, nhà đầu tư cần theo dõi chặt chẽ diễn biến giá dầu thế giới, tiến độ dự án nâng cấp mở rộng, và kết quả kinh doanh hàng quý của BSR để có thể điều chỉnh chiến lược đầu tư phù hợp.

9. Kết Luận

BSR đang đối mặt với nhiều thách thức từ thị trường dầu mỏ toàn cầu, với biên lợi nhuận lọc dầu dự báo tiếp tục duy trì ở mức thấp trong năm 2025. Tuy nhiên, công ty đã đề ra chiến lược phát triển rõ ràng, tập trung vào đa dạng hóa nguyên liệu, mở rộng thị trường và nâng cao năng lực quản trị.

Dự án nâng cấp, mở rộng Nhà máy lọc dầu Dung Quất là động lực tăng trưởng dài hạn, dự kiến sẽ nâng cao công suất và hiệu quả vận hành từ năm 2029. Kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 50.000 tỷ đồng sẽ củng cố tiềm lực tài chính, hỗ trợ BSR trong việc thực hiện các dự án chiến lược.

Với triển vọng kinh doanh 2025 cải thiện (tuy vẫn ở mức thấp), và tiềm năng tăng trưởng dài hạn từ các dự án đầu tư, Dream Team TCDC đánh giá BSR ở mức **TRUNG LẬP** trong ngắn hạn và **TÍCH CỰC** trong dài hạn, phù hợp với nhà đầu tư giá trị đang tìm kiếm cơ hội đầu tư dài hạn trong lĩnh vực năng lượng.

Bản quyền thuộc TCDC Investing & Nguyễn Văn Nội, cùng trợ lý DreamTeam AI

ĐĂNG KÝ MỞ TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN TẠI MBS
Mã QR



Link

<https://m24.page.link/ZkCP>**HOẶC CHUYÊN VỀ ID MBS: **PE6U****

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được TCDC Investing xây dựng từ các nguồn thông tin được cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không cam kết tính chính xác hoặc đầy đủ tuyệt đối. Tất cả nhận định, dự báo trong báo cáo chỉ mang tính tham khảo tại thời điểm công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo không phải là lời khuyên đầu tư, cũng không nhằm mục đích mời chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. TCDC Investing và các bên liên quan có thể có vị thế hoặc lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập.

Tài liệu này chỉ được sử dụng cho mục đích cá nhân hoặc phi thương mại. Việc sao chép, trích dẫn hoặc sử dụng cho mục đích thương mại phải có sự đồng ý bằng văn bản từ TCDC Investing.

Chúng tôi không chịu trách nhiệm với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo. Người dùng tự chịu trách nhiệm khi sử dụng thông tin trong tài liệu này.

Ngoài ra, bạn cũng có thể tham gia nhóm đầu tư Zalo, Telegram của tôi để giao lưu, học hỏi và chia sẻ kinh nghiệm với những người có cùng niềm đam mê với kinh tế đầu tư.

[Zalo - Thái cực đầu tư Investing](#)

[Telegram - Thái cực đầu tư Investing](#)