

CTCP LỘC HÓA DẦU BÌNH SƠN (BSR) BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

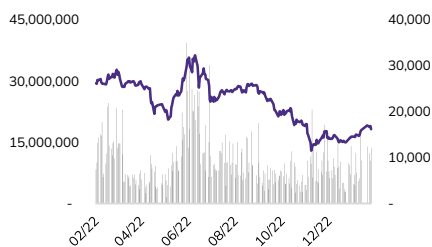
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Dầu khí
Ngày báo cáo	: 07/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 16.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 49.608
SLCPLH (CP)	: 3.100.499.616

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	74%	65%
Tăng trưởng LNST (%)	346%	115%
Biên LNG (%)	7,6%	9,5%
Biên LNST (%)	6,6%	8,6%
ROA (%)	10,0%	18,5%
ROE (%)	17,8%	28,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,29	0,18
EPS (VND/CP)	2.075	4.661
BVPS (VND/CP)	12.117	16.443

Q4/2022 sụt giảm nhưng lợi nhuận cả năm 2022 vẫn thiết lập kỷ lục

- **Q4/2022, lợi nhuận sụt giảm mạnh do giá dầu điều chỉnh.** Theo đó, doanh thu thuần Q4 đạt gần 40.430 tỷ đồng (+17% svck) nhưng LNST của cổ đông Công ty mẹ chỉ đạt 1.499 tỷ đồng (-44% svck). Biên lợi nhuận gộp sụt giảm mạnh về 4,3% so với mức 9,1% của cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân do giá dầu trong Q4/2022 sụt giảm, dẫn tới crack spread xăng giảm mạnh, bất chấp crack spread dầu diesel vẫn tăng cao.
- **Lũy kế năm 2022, doanh thu thuần của BSR đạt 167,123 tỷ đồng (+65% svck) & LNST đạt 14.450 tỷ đồng (+115% svck).** Đây là mức lợi nhuận kỷ lục BSR đạt được từ trước tới nay. Doanh thu tài chính cũng tăng mạnh 64% svck lên 1.664 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng 49% lên 920 tỷ đồng. Hai khoản mục này tăng chủ yếu do lãi tiền gửi, lãi/lỗ chênh lệch tỷ giá.
- **Sức khỏe tài chính lành mạnh với lượng tiền dồi dào & đòn bẩy tài chính thấp.** Tại 31/12/2022, BSR có trên 25.025 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng, chiếm 32,2% cơ cấu tổng tài sản (tăng 4.490 tỷ đồng, tương ứng tăng 21,9% so với đầu năm). Trong khi đó, tổng nợ vay ngắn và dài hạn là 8.954 tỷ đồng (giảm 1.817 tỷ đồng, tương ứng giảm 16,9% so với đầu năm). Nợ/VCSH ở mức thấp, chỉ 0,18 lần. Lượng tiền dồi dào sẽ là một lợi thế cho BSR trong bối cảnh lãi suất đang tăng cao.
- Các khoản phải thu ngắn hạn tăng 2.724 tỷ đồng (+20% so với đầu năm) lên 16.324 tỷ đồng (chiếm gần 21% cơ cấu tổng tài sản). Hàng tồn kho tăng 5.991 tỷ đồng (+57,8% so với đầu năm) lên 16.350 tỷ đồng. Trong năm, BSR cũng đã trích lập 455 tỷ đồng dự phòng giảm giá hàng tồn kho.
- **Chúng tôi hạ dự báo triển vọng BSR do:**
 - ✓ Giá dầu vẫn đang điều chỉnh mặc dù vẫn “neo” cao nhưng sự đi xuống của giá dầu sẽ làm thu hẹp crack spread xăng và từ đó ảnh hưởng tới hiệu quả kinh doanh của Doanh nghiệp.
 - ✓ Năm 2023, BSR tập trung nguồn lực để bảo dưỡng tổng thể Nhà máy lọc dầu Dung Quất nên sẽ ảnh hưởng tới sản lượng sản xuất.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	34,492	40,430	17%	101,080	167,123	65%
Lợi nhuận gộp	3,141	1,727	-45%	7,699	15,890	106%
Chi phí bán hàng	-224	-320	43%	-781	-917	17%
Chi phí QLDN	-155	-225	45%	-407	-504	24%
Doanh thu tài chính	239	648	171%	1,015	1,664	64%
Chi phí tài chính	-183	-239	30%	-619	-920	49%
Chi phí lãi vay	-100	-50	-50%	-407	-253	-38%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	2,818	1,591	-44%	6,907	15,213	120%
Lãi/lỗ khác	24	29	21%	34	86	152%
Lợi nhuận trước thuế	2,842	1,621	-43%	6,941	15,299	120%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	2,695	1,499	-44%	6,716	14,450	115%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

CÁC SẢN PHẨM CHÍNH CỦA BSR

CHỈ TIÊU (Tỷ VND)	Doanh thu	Tỷ trọng DT	Lợi nhuận gộp	Tỷ trọng LNG	Biên LNG
Mogas 95	47,523	28.4%	3,268	20.6%	6.9%
Mogas 92	24,088	14.4%	1,618	10.2%	6.7%
Jet A1	10,855	6.5%	1,580	9.9%	14.6%
DO 0,05%S	66,717	39.9%	9,426	59.3%	14.1%
LPG	9,293	5.6%	656	4.1%	7.1%
Khác	8,647	5.2%	(653)	-4.1%	-7.6%
TỔNG	167,123	100.0%	15,890	100.0%	9.5%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn