

04/11/2021

Chuyên viên phân tích doanh nghiệp
Lê Anh Tùng
Tung.la@kbsec.com.vn

Công ty Cổ phần Lọc Hóa dầu Bình Sơn

KQKD quý 3 tăng mạnh so với mức nền thấp của cùng kì 2020

KQKD quý 3 tăng mạnh so với mức nền thấp của cùng kì 2020

- Công ty Cổ phần Lọc Hóa dầu Bình Sơn công bố BCTC hợp nhất Q3/2021 với doanh thu thuần đạt 17,679 tỷ đồng (tăng 94.3% YoY) và LNST của cổ đông của công ty mẹ đạt 476 tỷ đồng, tăng gấp 2.75 lần so với quý 3/2020. Mức tăng đột biến được lí giải bởi mức nền thấp của cùng kỳ năm 2020 khi mà BSR dừng sản xuất trong 51 ngày (từ 12/8 đến 1/10/2020) để thực hiện công tác bảo trì. Nếu so với quý trước, lợi nhuận ròng quý 3 này thấp hơn 72% QoQ khi sản lượng sản xuất sụt giảm bởi dịch bệnh Covid-19. Lũy kế 9T 2021, BSR ghi nhận mức doanh thu đạt 66,587 tỷ (+ 63.1% YoY), lợi nhuận ròng đạt khoảng 4 nghìn tỷ, cải thiện mạnh mẽ từ mức lợi nhuận âm gần 4 nghìn tỷ tại 9T2020.
- Trong năm 2021, BSR đặt mục tiêu sản lượng khoảng 6,5 triệu tấn; doanh thu 70,898 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế khoảng 870 tỷ đồng với giá định giá dầu bình quân chỉ 45 USD/thùng. Như vậy, so với kế hoạch năm 2021 đã được ĐHCĐ thông qua, BSR đã đạt 94% về doanh thu và vượt 471% kế hoạch lợi nhuận cả năm.
- Sản lượng tiêu thụ Quý 3/2021 đạt 1,113 nghìn tấn (+ 20.2% so với Quý 3/2020) nhưng thấp hơn so với Quý 2/2020 (-35% QoQ). Bên cạnh đó, hàng tồn kho Quý 3/2021 cũng tăng mạnh gấp 2 lần đầu năm. Dù vậy, sản lượng tiêu thụ đã ghi nhận sự hồi phục trong tháng 9 tăng hơn 93 nghìn tấn so với tháng 8/2021. Xu hướng phục hồi sẽ tiếp tục duy trì tích cực trong giai đoạn còn lại năm 2021.

Giá dầu tăng giúp BSR hưởng lợi từ hàng tồn kho giá thấp

- Giá dầu Brent tính tại thời điểm cuối tháng 10 được giao dịch với mức 84 USD/thùng, cao hơn 7% so với thời điểm cuối tháng 9, cao hơn 15.2% tại thời điểm cuối tháng 8 và gấp đôi so với trung bình 2020 (xấp xỉ 42 USD/thùng). Việc sản lượng tiêu thụ chậm trong quý 3 dẫn đến tồn kho cao cuối quý giúp Công ty có một nguồn hàng giá thấp, có thể đem lại lợi nhuận tiềm năng trong quý 4.

Chúng tôi kì vọng KQKD tích cực trong Q4/2021

- Chúng tôi kì vọng KQKD khả quan của BSR trong Q4/2021 đến từ (1) giá dầu tăng cao giúp công ty tăng lợi nhuận từ nguồn dự trữ hàng tồn kho giá thấp; (2) sản lượng bán khả quan hơn giai đoạn hậu giãn cách khi hoạt động giao thông vận tải và nhu cầu tiêu thụ xăng dầu tại thị trường nội địa phục hồi; (3) chính sách của Chính phủ trong việc tăng cường quản lý hoạt động nhập khẩu xăng dầu, ưu tiên sử dụng nguồn cung nội địa.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình
Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Tài chính & Công nghệ
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản nhà ở
ngaphb@kbsec.com.vn

Lê Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Dầu Khí & Ngân hàng
tungla@kbsec.com.vn

Nguyễn Ngọc Hiếu
Chuyên viên phân tích – Năng lượng & Vật liệu xây dựng
hieunn@kbsec.com.vn

Phạm Nhật Anh
Chuyên viên phân tích – Bất động sản công nghiệp & Logistics
anhpn@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược & Cổ phiếu Mid cap
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược & Cổ phiếu Mid cap
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.