

Ngày 13 tháng 07 năm 2012

CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH KHOAN VÀ KHÓA PHẨM DẦU KHÍ (HNX: PVC)

Ngành: Thiết bị và dịch vụ dầu khí

Ngày thành lập: 8/03/1990

Website: <http://drillingmud.com.vn>

Ngày niêm yết: 15/11/2007



Tổng quan doanh nghiệp

Quá trình hình thành và phát triển: Thành lập theo Quyết định số 182/QĐ-TCĐK của Tổng cục Dầu khí (nay là Tập đoàn Dầu khí quốc gia Việt Nam), Công ty Dịch vụ khoan và Hóa phẩm Dầu khí ra đời nhằm đáp ứng nhu cầu sản phẩm dịch vụ khoan và khai thác dầu khí trong thời kỳ đổi mới. Sau hơn 10 năm hoạt động và thiết lập thêm 5 công ty con, công ty được cổ phần hóa vào năm 2005 với vốn điều lệ ban đầu là 120 tỷ đồng, và đến cuối năm 2010, vốn điều lệ đã được tăng lên tới 350 tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh: (1) Sản xuất: Hóa chất và hóa phẩm phục vụ cho ngành dầu khí và các ngành khác; (2) Kinh doanh: Hóa chất, hóa phẩm, sản phẩm công nghiệp, cung cấp dịch vụ Logistics, các giải pháp kỹ thuật và phân phối sản phẩm hóa dầu khí; (3) Dịch vụ kỹ thuật: Tăng cường thu hồi dầu, dịch vụ khoan, hoàn thiện và sửa chữa giếng khoan dầu khí, thiết kế, xử lý môi trường, xử lý vùng cận đáy giếng.

Cơ cấu cổ đông:

TT	Cổ đông	Tỷ lệ(%)
1	Cổ đông Nhà nước	41,42%
2	Cổ đông khác	58,58%
- Trong đó: Cổ đông nước ngoài		7,14%
Tổng cộng		100%

Các sản phẩm chính: Ngoài trừ Ben DAK, hầu hết các sản phẩm đều được dùng trong các hoạt động khai thác dầu khí và khoan thăm dò: (i) **Barite API** được dùng để làm dịch khoan; (ii) **Ben DAK 1&2** dùng làm thức ăn gia súc; (iii) **Bentonite API Khoan dầu khí and Bentonite API khoan cọc nhồi:** được sử dụng trong công nghệ khoan dầu khí và công nghệ khoan cọc nhồi; (iv) **Xi măng giếng khoan;** (v) **Super lub:** chất bôi trơn dùng cho hệ dịch khoan gốc nước.

Nguyên vật liệu: Bao gồm quặng Barite, đất sét Bentonite và đá vôi CaCO₃, đều được khai thác từ các quặng ở phía Bắc. Tuy nhiên, các nguồn trữ hiện tại đang bị suy kiệt dần, khiến DMC không đạt kế hoạch sản lượng năm 2011. Tình trạng này buộc Công ty phải đầu tư, thăm dò các mỏ tài nguyên khác. Hiện tại Công ty đã bắt đầu khai thác mỏ Barite tại Lào và Phú Thọ từ Q2'12 và đầu tư vào dự án chế biến đất sét ở Bình Thuận và nhà máy sản xuất bột CaCO₃ ở Nghệ An để đảm bảo phát triển bền vững.

Các dự án đầu tư năm 2012: Nhằm nâng cao hiệu quả sử dụng vốn, DMC đã dừng một số dự án đầu tư không hiệu quả, thu hồi vốn khoảng 250 triệu USD từ năm 2011 và tập trung vào dự án thăm dò nguồn tài nguyên mới và tăng công suất, nâng cao công nghệ. Trong năm 2012, DMC tập trung vào 2 dự án bao gồm Nhà máy hóa phẩm dầu khí Cái Mép và hệ thống thiết bị làm sạch.

Nhà máy hóa phẩm dầu khí Cái Mép: Bao gồm hệ thống kho tàng và các dây chuyền thiết bị sản xuất các sản phẩm Bentonite, Silica, Xi măng G... với tổng mức đầu tư 174 tỷ đồng, để thay thế nhà máy đã cũ và không được sản xuất tại thành phố Vũng Tàu.

Thiết bị làm sạch hiện đại: Với tổng vốn đầu tư trên 100 tỷ đồng, dự án này nhằm hỗ trợ phát triển dịch vụ làm sạch của DMC.

Nhằm tài trợ cho các dự án này và bổ sung vốn đầu tư, Hội đồng Quản trị đã thông qua việc phát hành tăng vốn điều lệ lên 500 tỷ đồng trong năm nay.

Phương án sử dụng vốn sau khi phát hành

Dự án	Tiền (tỷ đồng)
Nhà máy hóa phẩm dầu khí Cái Mép	37,45
Đầu tư thiết bị làm sạch	33,67
Góp vốn liên doanh DMC-VTS	10,5
Góp vốn tại DMC-WS	20
Bổ sung vốn lưu động	49,51
Tổng cộng	151,13

Số liệu thị trường tại ngày 13/07/2012

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	490,34	Giá hiện tại (VND)	14.700
KLGD bình quân 30 ngày	103.728	Giá cao nhất 52 tuần	20.300
SLCP đang LH (triệu CP)	35	Giá thấp nhất 52 tuần	10.800
Vốn điều lệ (tỷ VND)	350	P/E 4 quý gần nhất (x)	2,81
EPS điều chỉnh (VND)	5.225	P/B 4 quý gần nhất (x)	0,82
Lãi cổ tức (%)	N/A	% sở hữu nước ngoài	7,14%

Đồ thị giá cổ phiếu



Công ty con và công ty liên kết

DMC hiện có 5 công ty con dưới đây:

Công ty con	Tỷ lệ sở hữu
CTCP Hóa phẩm dầu khí DMC miền Bắc	93.94%
CTCP Hóa phẩm dầu khí DMC miền Trung	75.42%
CTCP Hóa phẩm dầu khí DMC miền Nam	88.71%
Công ty TNHH M-I	51%
Công ty TNHH 1 thành viên Dịch vụ khoan và Dịch vụ Giếng Khoan (DM-WS)	100%

Đầu năm 2012, DMC thực hiện thoái vốn tại 1 công ty con (CTCP đầu tư và khai thác Barite Bắc Kan), đồng thời tăng vốn đầu tư tại CTCP CNG Việt Nam từ 568 triệu đồng lên 2,4 tỷ đồng. Thêm vào đó, DMC sẽ giảm cổ phần sở hữu tại 2 công ty con là CTCP Hóa phẩm Dầu khí DMC miền Bắc và miền Nam xuống còn 75% tại mỗi công ty này, để chuẩn bị niêm yết trong năm nay.

Công ty Liên kết

Công ty Liên doanh DMC-VTS (Lào) (nắm giữ 30% cổ phần): Ngành nghề chính là tìm kiếm, thăm dò khai thác Barite. Gần đây, DMC-VTS vừa ký kết hợp đồng khai thác và chế biến Barite với đại diện Chính phủ Lào trong giai đoạn 2 dự án khai thác Barite, sau giai đoạn thăm dò tại Phacat, Vilabouly. Trong giai đoạn 2 này, nhà máy chế biến Barite sẽ được xây dựng trên khuôn viên 3 ha, với tổng vốn đầu tư khoảng 3 triệu USD. Nhà máy này được kỳ vọng đưa vào hoạt động vào đầu Q4'12 với tổng công suất đạt 50.000 tấn/năm. Dự án này được đánh giá là sẽ đáp ứng được nhu cầu khai thác trong công nghiệp dầu khí tại Việt Nam và Lào, mang lại doanh thu khoảng 5 triệu USD/năm. Nhà máy này là dự án khai thác Barite tại nước ngoài đầu tiên của DMC, sự thành công của dự án sẽ hứa hẹn các hoạt động đầu tư tiếp theo trong tương lai, giúp DMC giảm thiểu rủi ro về khan hiếm nguyên liệu hiện tại.

CTCP CNG Việt Nam (nắm giữ 27% cổ phần): Công ty tập trung sản xuất – chiết nạp khí CNG và LPG, cung cấp dịch vụ cải tạo, bảo dưỡng, sửa chữa, lắp đặt các thiết bị chuyển đổi các phương tiện sử dụng nguyên liệu khí thiên nhiên.

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Phòng Phân tích đầu tư, Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Cao Thị Tĩnh – Tinhct@fpts.com.vn

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH				
BC Lãi/(Lỗ) (triệu đồng)	Q12012	2011	2010	2009
Doanh thu thuần	737.645	2.517.608	1.740.976	551.959
Lợi nhuận gộp	128.896	373.757	204.723	61.185
Thu nhập tài chính	2.303	59.914	16.488	4.555
Chi phí tài chính	9.730	36.764	18.716	26.342
Lợi nhuận thuần HĐKD	50.058	123.879	21.077	(32.845)
Lợi nhuận trước thuế	50.651	190.336	124.357	50.623
Thuế TNDN	12.663	51.710	2.263	495
Lợi nhuận sau thuế	37.988	149.021	122.094	50.128
Lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ	17.100	123.952	121.872	50.119
Bảng CĐKT (triệu đồng)	31/03/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Tiền & tương đương tiền	100.385	174.077	288.134	33.609
Phải thu ngắn hạn	605.982	352.878	338.597	135.174
Hàng tồn kho	584.685	828.401	240.881	100.593
Tài sản ngắn hạn khác	40.707	43.458	21.689	3.833
Tài sản cố định & XDCB	197.065	189.682	69.518	23.208
Đầu tư dài hạn	2.423	2.499	177.364	174.299
Tài sản dài hạn khác	41.369	41.671	6.275	3.204
TỔNG TÀI SẢN	1.572.615	1.632.667	1.142.458	473.920
Nợ ngắn hạn	669.065	826.436	556.798	207.335
Nợ dài hạn	87.339	47.492	15.018	911
Vốn chủ sở hữu	631.814	623.839	570.370	265.512
Lợi ích cổ đông thiểu số	184.397	134.900	272	161
TỔNG NGUỒN VỐN	1.572.615	1.632.667	1.142.458	473.920
Chỉ số tài chính	Q12012	2011	2010	2009
Tăng trưởng				
DT thuần (%)	20,91%	44,61%	215,42%	32,54%
LN thuần (%)	14,22%	22%	144%	-28%
LN sau thuế của cổ đông công ty mẹ (%)	-48,15%	2%	143%	-28%
Vốn CSH (%)	1,28%	9,37%	114,82%	12,80%
Tổng tài sản (%)	-3,68%	42,91%	141,07%	19,45%
LN gộp biên (%)	16,33%	14,85%	11,76%	11,09%
LN thuần biên (%)	4,93%	5,92%	7,01%	9,08%
ROA (%)	9,40%	10,74%	15,11%	11,52%
ROE (%)	23,19%	24,96%	29,21%	20,02%
EPS cơ bản(VND)	5.225			
Thanh toán hiện hành (x)	1,99	1,69	1,60	1,32
Tổng vay chịu lãi/VCSH (x)	0,41	0,45	0,27	0,35
Tổng nợ/vốn CSH (x)	1,20	1,40	1,00	0,78

Ghi chú:

- Các khoản mục tại bảng cân đối kế toán và báo cáo hoạt động kinh doanh được lấy từ báo cáo đã được kiểm toán của công ty và để dưới đơn vị triệu đồng.

Vị thế của doanh nghiệp trong ngành

DMC là nhà phân phối độc nhất dịch vụ và sản phẩm dung dịch khoan dầu khí cho các thành viên của Tập đoàn dầu khí Việt Nam. Loại hình này là hoạt động truyền thống và cốt lõi của DMC và được cung cấp bởi 2 công ty con chính: DMC-WS và Công ty TNHH M-I. Từ tháng 8/2011, DMC đã tăng vốn sở hữu tại Công ty TNHH M-I lên 51% và trở thành đơn vị chiếm lĩnh 100% thị phần dung dịch khoan dầu khí tại Việt Nam.

DMC, cùng với PET, là 1 trong 2 nhà cung cấp độc quyền trong thị trường phân phối PP. Nhà máy Polypropylene của DMC được đưa vào hoạt động từ tháng 7/2010, tạo nên bước đột phá lớn về công nghệ trong ngành hóa phẩm dầu khí Việt Nam. DMC cũng giữ 80% thị phần về dịch vụ làm sạch và xử lý môi trường. Hiện nay, công ty đang liên kết với Tập đoàn Veolia (Pháp) nhằm ứng dụng công nghệ mới trong các dự án xử lý môi trường.

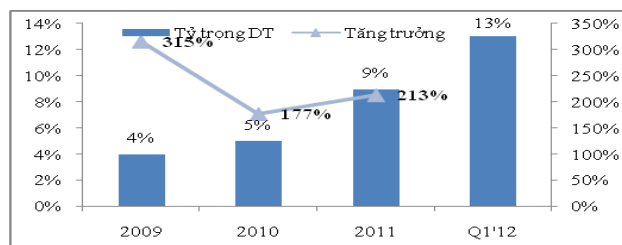
PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

Tình hình hoạt động kinh doanh

Vị thế độc quyền trên thị trường giúp DMC có doanh thu ổn định qua nhiều năm. Chiếm 100% thị phần về sản phẩm và dịch vụ dung dịch khoan dầu khí, DMC có nguồn doanh thu ổn định từ sản phẩm truyền thống này với tỷ trọng trên 50% tổng doanh thu. Nhờ vậy, doanh thu của DMC được giữ tăng trưởng ổn định trong suốt thời gian vừa qua. Sang năm 2011, mặc dù nền kinh tế trong nước và quốc tế bị suy thoái, doanh thu từ hoạt động này vẫn đạt trên 1.500 triệu đồng, tương đương với 54,5% tổng doanh thu, trong khi đó tổng doanh thu tăng 44,61%, đạt 2.518 tỷ đồng. Đến hết Quý 1 năm 2012, tổng doanh thu của DMC đạt 738 tỷ đồng, tăng 20,91% so với cùng kỳ năm trước.

Tỷ trọng doanh thu từ dịch vụ ngày càng tăng. Dịch vụ DMC đang cung cấp, đặc biệt là dịch vụ làm sạch và xử lý môi trường, xử lý nước và dịch vụ hỗ trợ cho công tác thăm dò, khai thác, có mức doanh thu liên tục tăng trưởng mạnh trong nhiều năm gần đây và tăng tỷ trọng trong tổng doanh thu của doanh nghiệp. Doanh thu từ mảng dịch vụ đạt 230 tỷ đồng trong năm 2011 và 100 tỷ đồng trong quý đầu năm nay, tăng 177% và 213% tương ứng so với cùng kỳ năm trước.

Tăng trưởng doanh thu mảng dịch vụ DMC (2009-Q1'12)



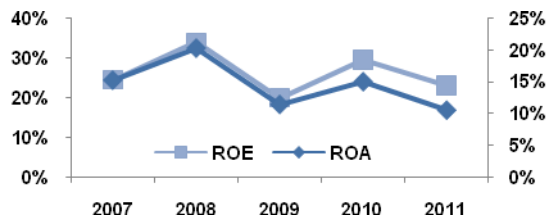
Nguồn: DMC

Chỉ tiêu lợi nhuận

Chất lượng doanh thu không được đảm bảo khi hoạt động sản xuất kinh doanh không mang lại dòng tiền dương và đáp ứng đủ cho vốn lưu động. Lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng 83% năm 2011 nhưng dòng tiền từ hoạt động sản xuất kinh doanh là âm 238 tỷ đồng so với 32 tỷ đồng năm trước đó. Nguyên nhân chủ yếu là do một lượng lớn hàng tồn kho với tổng giá trị đạt 828 tỷ đồng, gấp gần 4 lần mức năm 2010. Tình trạng này vẫn chưa được cải thiện đầu năm nay khi dòng tiền từ hoạt động sản xuất kinh doanh vẫn ở mức âm mặc dù LNST tăng 73,51% so với cùng kỳ năm ngoái.

Tỷ lệ lợi nhuận biến động mạnh nhưng chủ đạo vẫn trong xu hướng giảm. ROA và ROE trong năm 2011 tương ứng đạt 10,61% và 23,11% so với 15,08% và 29,61% năm trước đó. Các tỷ lệ này được kỳ vọng sẽ tiếp tục giảm trong năm nay khi tổng tài sản và vốn chủ sở hữu tăng mạnh sau khi DMC hoàn thành việc tăng vốn điều lệ từ 350 tỷ lên 500 tỷ đồng.

Tỷ lệ lợi nhuận DMC (2007-2011)



Nguồn: DMC

Định hướng phát triển năm 2012

Năm 2011, DMC đã vượt kế hoạch về doanh thu và lợi nhuận 2011 nhưng vẫn còn một số tồn tại cần khắc phục như: Sản lượng sản xuất bị hạn chế nhiều do sự khan hiếm tài nguyên, máy móc thiết bị đã cũ; hàm lượng công nghệ còn thấp trong giá trị sản phẩm; và thiếu tính chuyên nghiệp trong việc thực thi các dự án đầu tư. Để giải quyết với những vấn đề này, DMC đã đưa ra chiến lược phát triển như sau:

- Phát triển hiệu quả các hoạt động của công ty trên cả 3 lĩnh vực: Sản xuất-kinh doanh-dịch vụ;
- Giám sát chặt chẽ việc thực hiện các dự án đầu tư;
- Thúc đẩy phát triển hoạt động nghiên cứu, cải tiến và hoàn thành hệ thống quản lý chất lượng như ISO 9000-ISO 14000 – OHSAS 18000.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp, Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này,

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình,

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra,

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, chuyên viên phân tích và FPTTS không nắm giữ bất kì cổ phiếu nào của doanh nghiệp này,

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

Bản quyền © 2012 Công ty Chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2, Tòa nhà Spring Garden
71 phố Nguyễn Chí Thanh
Quận Ba Đình
Hà Nội
Việt Nam
ĐT: (84-4) 3773 7070 / 271 7171
Fax: (84-4) 3773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh TP HCM

31 Nguyễn Công Trứ
Phường Nguyễn Thái Bình,
Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh
Việt Nam
ĐT: (84-8) 6290 8686
Fax: (84-8) 6290 6070

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Đà Nẵng

124 Nguyễn Thị Minh Khai
Quận Hải Châu
Đà Nẵng
Việt Nam
ĐT: (84-511) 355 3666
Fax: (84-511) 355 3888