



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

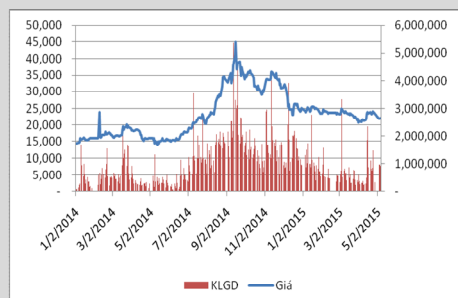
PSI

BÁO CÁO TỔNG QUAN: PVC

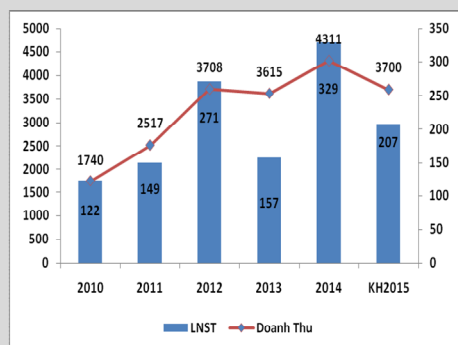
THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HNX
Khoảng giá 52 tuần	
Vốn hóa (tỷ VND)	
SL CP lưu hành	
KLGD bq 10 ngày	
% sở hữu nước ngoài	
Room nước ngoài còn	
Giá trị cổ tức/cổ phần	
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	
Beta	

BIẾN ĐỘNG GIÁ



KQKD 2014 & KH 2015



Ngành: Dầu khí

Tổng Công ty Dung dịch Khoan và Hóa phẩm Dầu khí-CTCP

Mã giao dịch: PVC

DMC hoàn thành vượt kế hoạch SXKD 6 tháng đầu năm 2015

Theo tin từ Tổng công ty Dung dịch khoan và hoá phẩm dầu khí – PVC, tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh của PVC 6 tháng đầu năm đạt được những kết quả bất ngờ dù nền kinh tế năm 2015 còn nhiều khó khăn và thách thức, cụ thể kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2015 đạt được:

- Doanh thu ước đạt 1.900 tỉ đồng vượt 28,3% kế hoạch 6 tháng đầu năm, tương đương 56% kế hoạch năm;
- Lợi nhuận trước thuế ước đạt 180 tỉ đồng vượt 117% kế hoạch 6 tháng đầu năm và tương đương 87% kế hoạch năm;
- Lợi nhuận sau thuế ước đạt 150 tỉ đồng vượt 132% kế hoạch 6 tháng đầu năm tương đương 93% kế hoạch năm.

Hoạt động kinh doanh 6 tháng đầu năm đạt kết quả tích cực do giá dầu thô đã ổn định và phục hồi cùng với những giải pháp chủ động của PVC để ứng phó với biến động của thị trường. Hoạt động kinh doanh các sản phẩm hoá dầu đảm bảo doanh thu và lợi nhuận ổn định cho công ty cùng với hoạt động kinh doanh hoá chất đã mang lại lợi nhuận tốt cho PVC.

Đóng góp vào kết quả trên, Lĩnh vực cung cấp dịch vụ vẫn mang lại giá trị lớn nhất với một số hợp đồng mới cho các nhà thầu dầu khí như Hoàng Long JOC, Lam Sơn JOC...

Ngoài các hợp đồng dịch vụ dung dịch khoan đang tiếp tục triển khai, các dịch vụ làm sạch, xử lý môi trường, dịch vụ chống ăn mòn đã có thị trường, tiếp tục phát triển và mang lại doanh thu, lợi nhuận ổn định. Doanh thu dịch vụ từ dự án NMLD Nghi Sơn, từ Công ty Lọc hóa dầu Bình Sơn ổn định và tiếp tục tăng trong năm 2015.

Đặc biệt trong 6 tháng đầu năm, DMC vẫn triển khai được nhiều hợp đồng xuất khẩu sản phẩm Bartie sang các thị trường Singapore, Canada, Argentina và Trung Đông. Hoạt động sản xuất trong nước không đạt kế hoạch nhưng bằng việc đưa dự án khai thác và nhà máy chế biến barite tại Lào vào hoạt động từ đầu tháng 6/2015, sản lượng sản xuất của PVC được dự báo sẽ tăng mạnh với biên lợi nhuận cao trong năm 2015.

Giới thiệu về Tổng Công ty Dung dịch khoan và Hóa phẩm dầu khí (DMC)

PV DMC ra đời từ năm 1990 – thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam – Tự hào là đơn vị hàng đầu Việt Nam chuyên cung cấp cho thị trường trong và ngoài nước các hóa chất và dịch vụ kỹ thuật: dung dịch khoan, xử lý giếng khoan, làm sạch bằng hóa chất, xử lý môi trường, cung cấp các loại hóa chất phục vụ tìm kiếm, thăm dò, vận chuyển, chế biến và phân phối dầu khí, cung cấp các sản phẩm hóa dầu, sản xuất hóa phẩm phục vụ ngành công nghiệp dầu khí và nhu cầu của nền kinh tế quốc dân...

Ngành nghề kinh doanh:

- Sản xuất: Các hoá chất, hoá phẩm phục vụ công nghiệp dầu khí và các ngành công nghiệp khác. Thăm dò, khai thác và chế biến khoáng sản.
- Kinh doanh: các loại hoá chất, hoá phẩm, các sản phẩm công nghiệp; các dịch vụ logistic; các hóa chất đi kèm giải pháp kỹ thuật phục vụ cho khoan thăm dò, khai thác, chế biến, vận chuyển dầu khí; phân phối các sản phẩm hoá dầu.
- Dịch vụ kỹ thuật: Dịch vụ dung dịch khoan; các dịch vụ hỗ trợ cho khai thác dầu khí (hoàn thiện giếng, gia tăng thu hồi dầu...); Dịch vụ làm sạch thiết bị công nghiệp; Dịch vụ xử lý môi trường; Dịch vụ chống ăn mòn

Cơ cấu doanh thu và lợi thế độc quyền – sự ổn định của DMC

DMC là doanh nghiệp kinh doanh dịch vụ đặc thù. Dịch vụ dung dịch hiện đang chiếm lĩnh và duy trì ổn định 100% thị phần trong nước. Doanh thu mảng này không chịu nhiều ảnh hưởng từ biến động của nền kinh tế.

Tài chính lành mạnh, chi phí vốn thấp

DMC có 2 mảng doanh thu chính và rất ổn định:

- Mảng thứ nhất: Mảng dịch vụ dung dịch khoan (Công ty TNHH Dịch vụ khoan MI Việt Nam và DMC-WS) hàng năm đóng góp từ khoảng 50% doanh thu và lợi nhuận chủ yếu đối với KQKD hợp nhất của DMC.

Mảng dịch vụ này là hoạt động cốt lõi truyền thống của DMC với thị phần 100% cung cấp cho các đơn vị/ nhà thầu dầu khí tại Việt Nam: PVEP, PVEP POC, Liên doanh dầu khí Việt Nga VSP và các nhà thầu dầu khí nước ngoài đang có mặt ở Việt Nam: Idemitsu, Petronas, Talisman, Premier Oil... và về căn bản không phụ thuộc vào biến động của nền kinh tế. Về cơ bản có những năm mảng này tăng đột biến, tốc độ tăng trưởng là không thể dự báo.

- Mảng thứ hai: Mảng cung cấp hoá chất cho các hoạt động của ngành dầu khí chiếm ~ 50% tổng doanh thu của DMC.
- Cơ cấu như vậy nên biên lợi nhuận gộp của DMC khá ổn định, LNTT chủ yếu thay đổi do KQKD các mảng này là chính. Những năm nào mảng dịch vụ dung dịch khoan bị giảm thì biên lợi nhuận có xu hướng giảm mạnh và ngược lại.

Kết quả kinh doanh 2014

Cân đối kế toán	2013	2014
A. Tài sản ngắn hạn	1,902,363	2,120,668
B. Tài sản dài hạn	279,552	312,499
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	2,181,916	2,433,166
A. Nợ phải trả	1,181,350	1,247,832
I. Nợ ngắn hạn	1,111,384	1,160,996
II. Nợ dài hạn	69,966	86,836
B. Vốn chủ sở hữu	845,923	972,515

Kết quả kinh doanh	2013	2014
1. Doanh số thuần	3,615,036	4,311,875
2. Giá vốn hàng bán	(3,074,348)	(3,471,163)
3. Lãi gộp	540,688	840,712
4. Lãi/(lỗ) từ hoạt động kinh doanh	208,237	450,142
5. Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	211,116	432,192
6. Lãi/(lỗ) thuần sau thuế	157,455	329,374

Lưu chuyển tiền tệ	2013	2014
1. Lãi trước thuế	211,116	432,192
2. Khấu hao TSCĐ	24,070	28,312
Lưu chuyển tiền tệ ròng từ các hoạt động sản xuất kinh doanh:	49,288	80,090
1. Tiền mua tài sản cố định và các tài sản dài hạn khác	(28,177)	(70,075)
Lưu chuyển tiền tệ ròng từ hoạt động đầu tư	(24,941)	(56,617)
Lưu chuyển tiền tệ từ hoạt động tài chính	74,848	23,850
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	99,195	47,323
Tiền và các khoản tương đương tiền cuối kỳ	448,990	496,313

Chỉ số tài chính	2013	2014
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.71	1.83
Tổng công nợ/Vốn CSH	1.40	1.28
Tổng công nợ/Tổng Tài sản	0.54	0.51
ROE %	9.33	23.19
ROA %	3.81	9.14
Tỷ suất lợi nhuận gộp %	14.96	19.50
Tỷ suất EBITDA %	7.05	11.29
Tỷ suất EBIT %	6.38	10.64
Tỷ suất lợi nhuận thuần %	4.36	7.64

Kế hoạch 2015

Năm 2015, PVC đã đặt kế hoạch kinh doanh năm 2015 với các chỉ tiêu sụt giảm so với thực hiện năm 2014 do diễn biến phức tạp của tình hình kinh tế thế giới, đặc biệt là giá dầu. Cụ thể, sản lượng sản xuất của PVC ước đạt 59.670 tấn, tổng doanh thu 3.700 tỷ đồng, LNTT 207 tỷ đồng, LNST 161,5 tỷ đồng. Trong đó công ty mẹ thực hiện tổng doanh thu 1.716,6 tỷ đồng, LNST 144,7 tỷ đồng

PVC sẽ tiếp tục chỉ đạo vận hành hiệu quả các dự án nhà máy hóa phẩm dầu khí Cái Mép, dự án thiết bị làm sạch, dự án căn cứ cung ứng dịch vụ tại cảng VSP. Triển khai các dự án trong giai đoạn nghiên cứu như dự án pha trộn hóa chất khai thác dầu khí và dịch vụ gia tăng thu hồi dầu, dự án đầu tư mua sắm thiết bị xử lý lắng đọng parafin trong khai thác và vận chuyển dầu khí.

Năm 2015, PVC cũng dự tính chi trả cổ tức cho cổ đông với tỷ lệ 12%, trích lập quỹ đầu tư phát triển 20%/LNST, quỹ khen thưởng phúc lợi 19%/LNST.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

PSI HỘI SỞ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2015 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Dầu khí (PSI). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và PSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của các thông tin này. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của PSI. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của PSI.