

Ngành: Nhựa bao bì

Ngày 28/10/2019

CTCP Nhựa An Phát Xanh (Mã cổ phiếu: AAA)
Khuyến nghị: Mua

Giá thị trường
(28/10/2019): 15.150

Giá hợp lý: 29.250

So với giá hiện tại: 93%

Thông tin cổ phần:

Sàn giao dịch: HOSE

Khoảng giá 52 tuần (VND): 13.113 - 18.940

EPS 4 quý gần nhất (VND): 2.692

P/E cơ bản: 5,63

Giá trị sổ sách (VND): 18.270

P/B: 0,83

KLGD bình quân 10 ngày: 2.600.000

KLCP đang lưu hành: 171.199.976

Vốn hóa (Tỷ đồng): 2.593,68

Cơ cấu sở hữu

Sở hữu Tỷ lệ

Sở hữu nhà nước 0,00%

Sở hữu nước ngoài 2,70%

Sở hữu khác 97,30%

Danh sách cổ đông

Cổ đông Tỷ lệ

CTCP Tập đoàn An Phát Holdings 46,62%

Nguồn: AAA, Aseansc tổng hợp
Cập nhật KQKD Q3 và 9 tháng đầu năm:

Chỉ tiêu	Q3/2019	% yoy	9T/2019	% yoy
Doanh thu thuần	2.364,2	8,1%	7.406,5	27,6%
- Kinh doanh hạt nhựa	1.306,7	12,0%	3.669,5	20,2%
- Bao bì nhựa	1.024,9	1,6%	2.996,9	11,1%
Biên LNG	8,4%	1,2%	11,7%	3,5%
- Kinh doanh hạt nhựa	2,6%	-0,3%	2,5%	-0,4%
- Bao bì nhựa	14,6%	2,7%	15,4%	1,5%
LNST của cty mẹ	63,7	48,5%	409,4	218%

Đơn vị: tỷ đồng

Nguồn: AAA, Aseansc tổng hợp

• **LNST Q3/2019 tăng mạnh nhờ biên LNG mảng bao bì nhựa cải thiện.** Doanh thu Q3/2019 của AAA đạt 2.364,2 tỷ đồng (+8,1% yoy). LNST công ty mẹ đạt 63,7 tỷ đồng (+48,5% yoy). Trong đó, doanh thu mảng kinh doanh hạt nhựa tăng 12% nhưng biên LNG ở mức thấp 2,6% (-0,3% yoy), doanh thu mảng bao bì nhựa tăng nhẹ 1,6% với biên LNG tăng khá lên mức 14,6% (+2,7% yoy).

• **9 tháng hoàn thành 80,3% kế hoạch lợi nhuận cả năm.** 9 tháng đầu năm, doanh thu thuần của AAA đạt 7.406,5 tỷ đồng (+27,6% yoy), hoàn thành 74% kế hoạch năm. LNST của công ty mẹ đạt 409,4 tỷ đồng (+218% yoy), hoàn thành 80,3% kế hoạch năm.

Đánh giá cơ hội đầu tư:

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **AAA** với giá hợp lý **29.250 đồng/cp (+93% giá thị trường)**, dựa trên cơ sở: (1) Mảng sản xuất bao bì nhựa tiếp tục tăng trưởng khá; (2) Kỳ vọng cải thiện biên LNG mảng kinh doanh hạt nhựa; (3) Mảng bất động sản KCN bắt đầu đóng góp lợi nhuận từ năm 2019; (4) LNST 9T/2019 tăng mạnh chủ yếu nhờ khu công nghiệp An Phát Complex; (5) Kế hoạch kinh doanh 2019 khả quan; (6) Định giá cao hơn 93% so với giá thị trường.

Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng cần chú ý các rủi ro như: (1) Rủi ro từ căng thẳng thương mại Mỹ - Trung; (2) Rủi ro pha loãng cổ phiếu; (3) Rủi ro chuyển lợi nhuận và cho vay chéo.

Lịch sử trả cổ tức:

Năm	2015	2016	2017	2018	2019(*)
Lịch sử trả cổ tức của AAA	7%	20%	20%	0%	10 - 20%

(): Dự kiến*

Dự kiến chia cổ tức 10-20% trong năm 2019. Trong giai đoạn mở rộng đầu tư, AAA lên phương án không chia cổ tức năm 2018 để nâng cao năng lực tài chính, dồn lực vào sản xuất kinh doanh công ty trong tương lai. Năm 2019, công ty dự kiến chia cổ tức 10-20%. Chúng tôi đánh giá với thị giá xung quanh 15.000 đồng/cổ phiếu thì cổ tức ở mức 10-20%, chưa kể tiềm năng tăng giá của cổ phiếu là chấp nhận được trong giai đoạn này.

Diễn giải

Khuyến nghị

Kỳ vọng 12 tháng

Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

Khuyến cáo

Khuyến cáo

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. ASEAN SECURITIES cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. ASEAN SECURITIES sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Hội sở chính

Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp. Hà Nội
Tel: (84 - 4) 6 275 3844;
VICline: 19006636
Fax: (84 - 4) 6 275 3816
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4) 6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

Trụ sở: Lầu 11, số 78 – 80 Cách Mạng Tháng 8, Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: (84 - 8) 3 824 6468
Fax: (84 - 8) 3 824 6550
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8) 3 829 9090