

Khuyến nghị

Giá mục tiêu	N/A
Giá đóng cửa	29,350
Upside	N/A

Dữ liệu thị trường

Số lượng cp (tr cp)	83.6
Vốn hóa (tỷ đ)	2,257
Giá cao nhất 52 tuần	33,920
Khối lượng giao dịch bình quân 10 ngày (cp)	21,400

Cổ đông lớn (%)

An Phát Holdings	31.88%
Kallang Ltd	7.82%
CT TNHH Đầu tư Trung và Hòa	3.47%
CT TNHH Dương Phạm Investment	3.47%
CT TNHH Đầu tư Việt và Dương	3.47%

Diễn biến giá

	1M	3M	6M
AAA	-17%	-6%	-11%
VN index	-3%	17%	30%

Ngày 21/02/2018, cổ phiếu AAA được giao dịch tại mức giá 29,350 đồng/cp, tương đương P/E là 10.1x.

Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2017

Năm 2017, Công ty Cổ phần Nhựa và môi trường xanh An Phát ghi nhận doanh thu 4076.8 tỷ đồng (+90% yoy), lợi nhuận sau thuế đạt 263.4 tỷ đồng (+19.7% yoy). Trong đó, Nhà máy 6 (sản xuất phục vụ thị trường Nhật) và nhà máy 7 (sản xuất phục vụ thị trường Mỹ) đi vào vận hành đã đóng góp 800 tỷ đồng, gấp đôi doanh thu đóng góp năm 2016.

Doanh thu năm 2017 của AAA chủ yếu vẫn đến từ xuất khẩu, trong đó có 48.4% từ thị trường Châu Âu, 18.6% đến từ thị trường Nhật, 3.8% từ thị trường Mỹ.

Kế hoạch hoạt động năm 2018

Công ty đặt ra mục tiêu sản lượng là 140.000 tấn sản phẩm (+48% yoy) đạt 6000 tỷ đồng doanh thu (+47% yoy) và 330 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+25% yoy), khi đó, EPS pha loãng năm 2018 là 2,590 đồng/cp. Công ty đặt mục tiêu đến năm 2021 doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế đạt lần lượt là 11,230 tỷ đồng và 900 tỷ đồng, EPS tương ứng là 5,383 đồng/cp.

Các nhà máy hiện tại đều đã lấp đầy công suất. Công ty dự kiến sẽ triển khai dự án đầu tư hoàn thiện Nhà máy số 8 (bao bì màng phức, tự hủy và hạt compound) và xây dựng Nhà máy số 9 (nhựa ép công nghệ cao và bao bì công nghiệp) trong năm nay. Dự án xây dựng nhà máy số 9 do công ty con của AAA là Công ty cổ phần Kỹ thuật cao An Phát thực hiện, dự kiến sẽ đi vào vận hành và tạo ra doanh thu từ năm 2019.

Công ty cũng đưa ra phương hướng nghiên cứu và phát triển các sản phẩm phục vụ thị trường trong nước như nhựa gia dụng, sản phẩm nhựa cho mẹ và bé, xơ sợi polyeste phục vụ sản xuất may mặc.

Tăng gấp đôi vốn điều lệ. Đại hội cổ đông của công ty thông qua phương án phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, tỷ lệ 1:1, giá phát hành là 14,000 đồng/cp, dự kiến thu về 1,171 tỷ đồng và phát hành ESOP tỷ lệ 4.78%, giá 10,000 đồng/cp, dự kiến thu về 40 tỷ đồng. Tổng vốn điều lệ tăng gấp đôi lên 1,672 tỷ đồng.

Cổ tức. Kế hoạch cổ tức 2018 từ 15%-20% bằng tiền mặt.

CTCP Nhựa và Môi trường Xanh An Phát

Khác. ĐHCĐ thông qua việc cho phép An Phát Holdings được nâng tỷ lệ sở hữu không vượt quá 51% mà không phải chào mua công khai. Hiện An Phát Holdings đang nắm 31.88% cổ phần AAA.

Rủi ro. (1) Rủi ro pha loãng: Tổng số lượng cổ phiếu lưu hành sau phát hành thêm lên tới 171 triệu cổ phiếu, tăng gấp đôi so với thời điểm cuối năm 2017. (2) Rủi ro nhu cầu tiêu thụ bao bì nilon giảm trên toàn cầu, đặc biệt tại các thị trường Mỹ và EU. Tuy nhiên công ty sẽ dần chuyển đổi sang sản xuất các sản phẩm bao bì tự hủy phục vụ cho thị trường này và tập trung phát triển tại hai thị trường tiềm năng là Nhật Bản và Mỹ. (3) Rủi ro vận hành hiệu quả nhà máy mới.

Phân tích kỹ thuật AAA

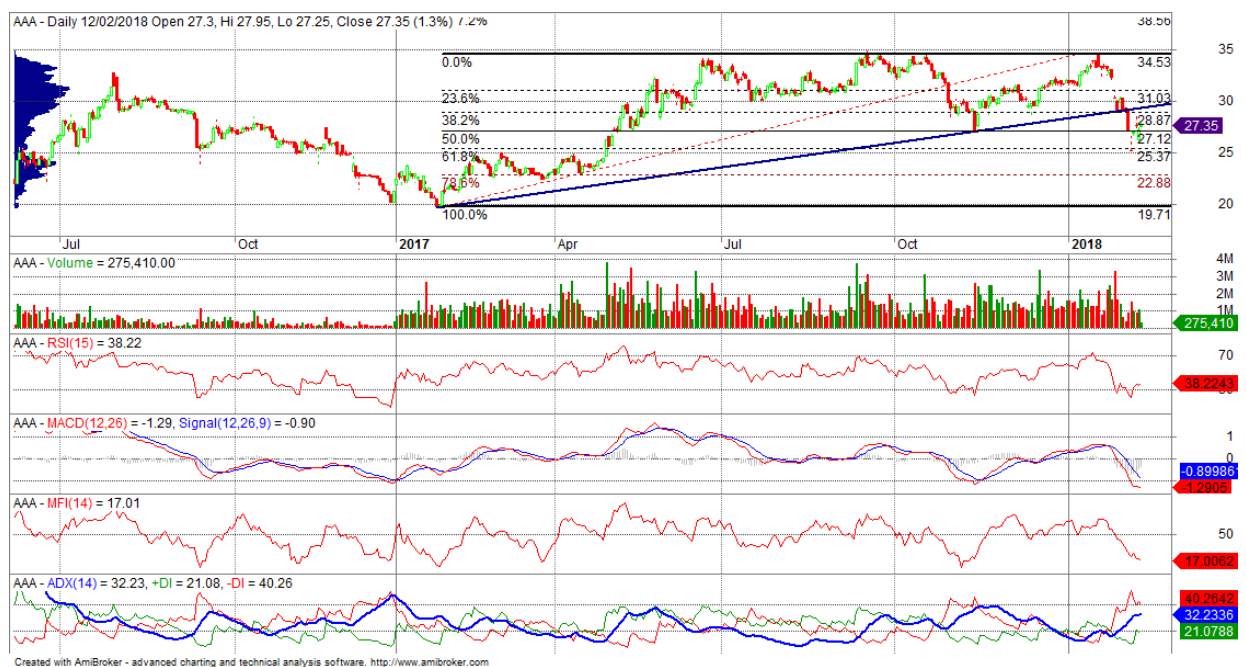
Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Tích lũy ngắn hạn
- Chỉ báo xu hướng MACD: Hội tụ
- Chỉ báo RSI: Bật lên khỏi vùng quá bán

Nhận định: AAA đang tích lũy trở lại sau khi gãy trend cùng thị trường chung tuần trước. Nền giá 27.12 tại ngưỡng Fibonacci 50% đang là nền hỗ trợ cứng cho AAA. Tuy nhiên, để vượt qua ngưỡng kháng cự phía trên, AAA cần thêm lực hỗ trợ từ thanh khoản. Có thể thấy, so với trung bình năm 2017, thanh khoản của AAA đang thấp và cần được cải thiện.

Khuyến nghị: Mua AAA khi giá bật lên khỏi giá 33 cùng thanh khoản trên 3 triệu cp một phiên.

Đồ thị kỹ thuật AAA



Nguồn: Amibroker, BSC

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về Ví mô, ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: BSCV <GO>