

Báo cáo cập nhật

CTCP Nhựa và Môi trường xanh An Phát

Khuyến nghị: **Nắm giữ**

Giá kỳ vọng (VND): 12.000

Giá thị trường
(27/11/2015): 11.300

Lợi nhuận kỳ vọng: 6%

Thông tin cổ phần

Sàn giao dịch: HNX

Khoảng giá 52
tuần (VND): 11.800 - 17.900

EPS (VND): 1.463

Giá trị sổ sách (VND): 18.500

KLGD bình quân
10 ngày: 1.923.130

% sở hữu nước
ngoài: 18,34%

SL cổ phiếu lưu
hành: 39.600.000

Vốn hóa (Tỷ đồng): 447

Biến động giá



Khuyến nghị:

Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu AAA dựa trên phương pháp định giá thông dụng là phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi cho rằng giá hợp lý cho AAA là 12.000 đồng/cp, cao hơn 6% so với giá thị trường. Khuyến nghị: Nắm giữ.

Điểm nổi bật:

- Q3/2015, doanh thu thuần của AAA đạt 467,4 tỷ đồng, tăng 14,2% so với cùng kỳ, đạt 33,4% kế hoạch năm, do công ty đã hoàn toàn phục hồi sau biến động giá dầu năm ngoái. Hiện công ty đã nhận được nhiều đơn hàng và doanh thu, lợi nhuận đã được cải thiện đáng kể. Lợi nhuận gộp biên ở mức 12,7%, tăng nhẹ so với mức 12,5% ở cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 22,7 tỷ đồng, tăng 12,4% so với cùng kỳ, đạt 75,7% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 19,8 tỷ đồng, tăng 21,5% so với cùng kỳ năm ngoái. EPS Q3/2015 đạt 400 đồng/cổ phiếu.

- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2015, doanh thu thuần của AAA đạt 1.154,9 tỷ đồng, tăng 3,4% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 82,5% kế hoạch năm.

- Lợi nhuận gộp biên ở mức 11,5%, giảm so với mức 12,9% ở cùng kỳ và 11,7% của cả năm 2014.

- Lợi nhuận trước thuế đạt 23,4 tỷ đồng, giảm 58,9% so với cùng kỳ, đạt 78% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 18,8 tỷ đồng, giảm 59,4% so với cùng kỳ năm ngoái, do doanh thu và lợi nhuận gộp biên đều giảm. Bên cạnh đó, chi phí lãi vay tăng 58,6%; chi phí bán hàng tăng 18,7%; chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 16,5%; lợi nhuận khác ở mức 1,5 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ lãi 0,9 tỷ đồng.

- EPS 9 tháng đạt 380 đồng/cổ phiếu, giảm 59,4% so với cùng kỳ năm trước.

Cơ cấu sở hữu

Cổ đông

Sở hữu nhà nước:	Tỷ lệ
Sở hữu nước ngoài:	0,00%
Sở hữu khác:	18,34%
	81,66%

Cổ đông

Cổ đông lớn

Cổ đông lớn	Tỷ lệ
Beira Limited	13,26%
Phạm Ánh Dương	7,40%
Nguyễn Xuân Hà	5,88%
Nguyễn Minh Hoa	4,95%

Thông tin liên lạc

- Địa chỉ: Lô CN 11+CN 12 Cụm CN An Đồng - H.Nam Sách - T.Hải Dương
- Điện thoại: (84.320) 375 5997
- Fax: (84.320) 375 5113
- Email: anphat@anphatplastic.com
- Website: http://www.anphatplastic.com

Tổng quan:

Lịch sử thành lập

- Tháng 09/2002: Tiền thân của công ty là Công ty TNHH Anh Hai Duy được thành lập với số vốn điều lệ là 500 triệu đồng.
- Ngày 09/03/2007: Công ty Cổ phần Nhựa và Môi trường xanh An Phát được thành lập với vốn điều lệ ban đầu là 30 tỷ đồng.
- Ngày 06/04/2007: Công ty tăng vốn điều lệ lên 60 tỷ đồng.
- Ngày 13/12/2007: Công ty tăng vốn điều lệ lên 66 tỷ đồng.
- Ngày 15/07/2010: Cổ phiếu của công ty được niêm yết và giao dịch trên sàn HNX.
- Năm 2012: Tăng vốn điều lệ lên 198 tỷ đồng.
- Q3/2015: Vốn điều lệ là 494,9 tỷ đồng.

Ban lãnh đạo

Họ và tên	Chức vụ	T/G gắn bó
Ông Phạm Ánh Dương	CTHĐQT	2002
Ông Phạm Đình Ngự	TVHĐQT	2012
Ông Nguyễn Lê Trung	TGD/TVHĐQT	2002
Ông Phạm Hoàng Việt	TVHĐQT/Phó TGD	2003
Ông Trần Hoàng Hoan	Phó TGD	2005
Bà Hòa Thị Thu Hà	KTT/TVHĐQT	2005
Ông Lê Thái Hưng	TBKS	2010
Bà Văn Thị Lan Anh	Thành viên BKS	2005
Bà Vũ Thị Thúy Nguyễn	Thành viên BKS	2008

Hoạt động sản xuất kinh doanh:

Ngành nghề kinh doanh:

- Mua bán máy móc, thiết bị vật tư, nguyên liệu cho sản xuất sản phẩm nhựa, bao bì các loại.
- Sản xuất sản phẩm nhựa (PP, PE).
- In và quảng cáo trên bao bì.
- Kinh doanh các mặt hàng khác theo giấy đăng ký kinh doanh.

Các chỉ tiêu tài chính chủ yếu:

Tỷ lệ tài chính	Q3/2015	2014	2013	2012	2011
Tài sản ngắn hạn/Tổng tài sản	52%	49%	43%	48%	36%
Tài sản dài hạn/Tổng tài sản	48%	51%	57%	52%	64%
Nợ phải trả/Tổng nguồn vốn	48%	45%	52%	42%	57%
Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu	92%	81%	108%	71%	132%
Vốn chủ sở hữu/Tổng nguồn vốn	52%	55%	48%	58%	43%
Thanh toán hiện hành	139%	137%	96%	121%	86%
Thanh toán nhanh	108%	110%	57%	66%	49%
Vòng quay tổng tài sản	35%	121%	113%	118%	125%
Vòng quay tài sản ngắn hạn	75%	262%	249%	278%	314%
Vòng quay vốn chủ sở hữu	68%	233%	215%	230%	270%
Vòng quay hàng tồn kho	255%	816%	495%	513%	691%
Lợi nhuận trước thuế/Doanh thu thuần	5%	4%	6%	7%	9%
Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	4%	3%	5%	6%	7%
Lợi nhuận trước thuế/Tổng tài sản (ROA)	1%	4%	5%	7%	9%
Lợi nhuận sau thuế/Vốn chủ sở hữu (ROE)	3%	7%	10%	13%	19%
Tỷ lệ tăng trưởng tài chính					
Lợi nhuận trên vốn đầu tư (ROIC)	5%	3%	6%	7%	9%
Tỷ lệ tăng trưởng doanh thu	14%	35%	14%	11%	34%
Lợi nhuận trên cổ phiếu (EPS)	-86%	24%	-44%	49%	-27%
Vốn chủ sở hữu	41%	42%	5%	50%	9%
Tiền mặt	118%	159%	26%	214%	63%
Tỷ lệ thu nhập					
Cổ tức tiền mặt	N/A	N/A	10%	10%	11%
Tăng trưởng giá cổ phiếu	-19%	-22%	27%	23%	-66%

Diễn giải khuyến nghị

Khuyến nghị	Diễn giải
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

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 kỳ 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 kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ 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 kỳ 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;
Hotline: 19006636
Fax: (84 - 4) 6 275 3816
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4) 6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh
Trụ sở: Tầng 2, Tòa nhà 31-33-35 Hàm Nghi, Quận 1, 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