

CÔNG TY CỔ PHẦN NHỰA VÀ MÔI TRƯỜNG XANH AN PHÁT – AAA (HOSE)

Ngày 10.07.2017, chúng tôi đã có buổi trao đổi với lãnh đạo của CTCP Công ty Cổ phần Nhựa và Môi trường Xanh An Phát (AAA), sau đây là một số ghi nhận chính:

Doanh thu và LNST công ty mẹ tăng trưởng mạnh. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu và LNST ước đạt lần lượt 1.473 tỷ (+64% YoY) và 137 tỷ (+125% YoY). Trong đó, doanh thu từ hoạt động sản xuất chiếm khoảng 81% trong cơ cấu tổng doanh thu, còn lại là mảng kinh doanh hạt nhựa.

LNST QII.2017 đạt khoảng 65 – 67 tỷ, tuy nhiên trong đó có khoản lợi nhuận 15 tỷ đến từ hoạt động thoái 2,2 triệu cổ phiếu Công ty Cổ phần Nhựa và Khoáng sản An Phát – Yên Bái (mã CK: HII – sàn HOSE). Hiện AAA đang nắm giữ 4,8 triệu CP HII (tỷ lệ 35,29%), song ban lãnh đạo đang có dự định mua lại cổ phiếu công ty này nhằm đưa HII trở lại thành công ty con của AAA.

Dự báo trong hai quý cuối năm, doanh thu riêng mảng sản xuất của công ty sẽ là khoảng 650 – 700 tỷ cho mỗi quý, lợi nhuận thu về sẽ khoảng 45 – 50 tỷ. Lợi nhuận hai quý này thấp hơn là do nhà máy mới đưa vào vận hành sẽ phát sinh thêm chi phí khấu hao, đồng thời, AAA cũng không còn khoản lợi nhuận khác từ thoái vốn công ty con, công ty liên kết như hai quý đầu năm.

Tình hình sản xuất các nhà máy mới:

- **Nhà máy 6A:** hiện đang vận hành ở mức 70 – 80% công suất thiết kế, dự kiến sẽ hoạt động hết công suất trong hai quý cuối năm.
- **Nhà máy 6B:** hiện đang được lắp đặt, kế hoạch của AAA là sẽ vận hành nhà máy ở mức 60 – 70% công suất vào cuối năm.
- **Nhà máy 7:** hiện đang được lắp đặt và cho chạy thử.
- **Nhà máy 8:** sẽ đầu tư trong năm 2018, chia làm hai giai đoạn với tổng mức đầu tư là 800 tỷ đồng. Sản phẩm chính của nhà máy là màng phức cho thị trường trong nước và túi tự hủy phục vụ nhu cầu xuất khẩu. Hiện AAA đang lên kế hoạch xây dựng nguồn vốn để triển khai dự án.

Kế hoạch chuyển đổi trái quyền: Hiện CTCP An Phát Holdings đã hoàn thành việc mua vào 120.000 chứng quyền trong tháng 06.2017 và đã tiếp tục chào mua 123.500 chứng quyền còn lại trong tháng 7. Nếu việc mua lại hoàn tất, AAA sẽ chủ động hơn trong thời điểm chuyển đổi trái quyền này, việc pha loãng cổ phiếu theo đó sẽ diễn ra chậm hơn so với việc các trái quyền này được chuyển đổi hết vào năm 2018 như kế hoạch ban đầu.

NGÀNH CẤP 4: Nhựa, cao su, sợi

Thông tin cổ phiếu (10.07.2017)

Số lượng CP niêm yết	56.964.988
Số lượng CP lưu hành	59.249.988
Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	2.002,7
Biến động giá 52 tuần	27,30%
KLGD TB 12 tháng	1.296.815
KLGD TB 1 tháng	1.677.979
% sở hữu nước ngoài	17,25%
Room nước ngoài còn lại	33,75%
Tăng/giảm giá 7 ngày qua	-1,17%
Tăng/giảm giá 1 tháng qua	5,63%

(Nguồn: FiinPro)

Cơ cấu cổ đông (%)

CTCP An Phát Holdings	21,74
KALLANG LIMITED	11,03
CT TNHH Đầu tư Việt và Dương	4,89
CT TNHH Dương Phạm Investment	4,89
CT TNHH Đầu tư Trung và Hòa	4,89

(Nguồn: Cafef.vn)

Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



(Nguồn: Cafef.vn)

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CHỦ YẾU

	Đơn vị	2014	2015	2016	2017F
Doanh thu	Tỷ VNĐ	1.561	1.615	2.144	3.300
LN gộp	Tỷ VNĐ	183	190	307	-
LN ròng	Tỷ VNĐ	48	41	143	220
Tổng tài sản	Tỷ VNĐ	1.422	1.955	3.078	-
Vốn CSH	Tỷ VNĐ	786	819	955	1.118
EPS cuối kỳ	VNĐ/cp	1.186	740	2.293	3.713
Giá trị sổ sách	VNĐ/cp	19.620	16.355	16.570	18.869

	Đơn vị	2014	2015	2016	2017F
Tăng trưởng DT	%	34,8	3,5	32,8	53,9
Tăng trưởng LNST	%	-13,9	-15,1	252,5	53,9
Biên LN gộp	%	11,7	11,8	14,3	-
ROA	%	3,7	2,4	5,6	-
ROE	%	7,1	5,0	16,0	21,2