

CTCP Nhựa An Phát Xanh (AAA)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (06/01/2022) 22,400

Giá mục tiêu (12 tháng) 27,100

Lợi nhuận kỳ vọng 21.0%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 531

Tăng trưởng EPS (22F, %) 75.3

P/E (22F, x) 13.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 7,312

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 326

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 49.2

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 2.3

Beta (12M) 1.0

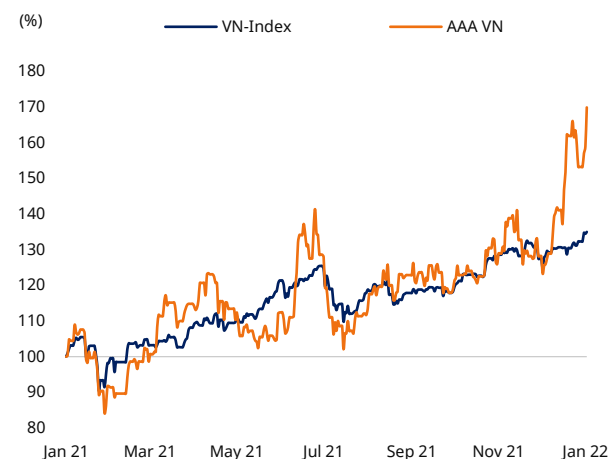
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 10,727

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 22,400

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	28.9	43.1	58.9
Tương đối	21.2	30.1	24.5

Dẫn đầu mảng bao bì nhựa

- Nhựa An Phát Xanh (AAA) hoạt động chính trong lĩnh vực: nhựa bao bì và hạt nhựa, phát triển hạ tầng khu công nghiệp, vận tải, ... Hệ thống công ty bao gồm 7 nhà máy sản xuất bao bì màng mỏng với tổng công suất gần 120 ngàn tấn/năm, 1 nhà máy sản xuất bao bì công nghiệp (12 ngàn tấn/năm) và 1 nhà máy sản xuất phụ gia CaCO3 (96 ngàn tấn bột đá và 96 ngàn tấn phụ gia nhựa/năm).
- Ngành nhựa đang duy trì mức tăng trưởng doanh thu chung 16 - 18% giai đoạn 2016 - 2020. Chúng tôi kỳ vọng ngành nhựa tiếp tục duy trì nhịp tăng trưởng cao quanh 15%/năm trong những năm tới. AAA đã đưa ra dòng sản phẩm sản xuất từ các vật liệu sinh học và có khả năng phân hủy 100% trong thời gian từ 6 đến 12 tháng. Đây là sản phẩm trọng tâm phát triển trong giai đoạn tới kỳ vọng sẽ thể hiện dần tỷ trọng và chiếm tỷ trọng doanh thu lớn mảng bao bì từ năm 2023.
- 9 tháng đầu năm 2021, doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ AAA đạt 8.956 tỷ và 224 tỷ đồng, lần lượt tăng 68,7% và 9,5% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 10,7% xuống 10,2% do chi phí vận tải gia tăng; 2) doanh thu cho thuê đất đạt 305 tỷ đồng; 3) doanh thu cho thuê bất động sản tăng 47% cùng kỳ, đạt 74 tỷ đồng.
- Mảng bất động sản khu công nghiệp nổi bật với An Phát 1 - Hải Dương với diện tích 180 ha. Chúng tôi kỳ vọng giá thuê đất trung bình đạt khoảng 85 - 100 USD/m2/chu kỳ thuê.
- Năm 2021, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng thuộc công ty mẹ đạt 12.149 tỷ và 303 tỷ đồng, lần lượt tăng 63,5% và 15,4% cùng kỳ. Năm 2022, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng thuộc công ty mẹ đạt 15.070 tỷ và 531 tỷ đồng, lần lượt tăng 24% và 75,3% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 10,5% lên mức 11%; 2) doanh thu mảng bao bì đạt 8.695 tỷ đồng, tăng 23,9%YoY; 3) doanh thu mảng thương mại hạt nhựa tăng 23,6%YoY, đạt 5.659 tỷ đồng; 4) mảng bất động sản và khu công nghiệp đạt 582 tỷ đồng, tăng 31,6%YoY.
- EPS forward 2022 đạt 1.625 đ/cp, tương ứng P/E forward 2022 ở mức 13,8 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho AAA: 1) ngành bao bì nhựa kỳ vọng sức tăng trưởng nhanh, đặc biệt mảng bao bì nhiên liệu sinh học phù hợp xu hướng thế giới; 2) dự án An Phát 1 sẽ đóng góp doanh thu từ 2022; 3) nền tảng tài chính vững chắc.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	4,070	8,012	9,258	7,429	12,149	15,070
LNHĐKD	365	393	678	354	553	740
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9.0	4.9	7.3	4.8	4.6	4.9
Lãi ròng	223	180	460	262	303	531
EPS (VND)	2,285	867	2,329	1,191	927	1,625
ROE (%)	17.7	7.7	16.7	8.0	5.9	9.2
P/E (x)	9.7	14.7	4.7	11.0	24.2	13.8
P/B (x)	2.0	1.0	0.7	0.9	1.3	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	5.2	8.7	4.2	3.4	2.2	2.2



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+5 điểm (TÍNH CỰC)
Giá đóng cửa (06/01/2022)	22,400	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	24,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	21,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- AAA vừa có phiên bứt phá mạnh, xác lập mức đỉnh mới trong lịch sử tại 22.400 đ/cp với dòng tiền duy trì tích cực.
- Xu hướng trong cả ngắn và trung hạn của AAA đang là tích cực.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.