



Công ty Cổ phần Nhựa và môi trường xanh An Phát (AAA)

Mã CP	Ngành	SLCP lưu hành	Giá 14/01/2014	PE hiện tại	PB 9T/2013
HNX: AAA	Bao bì nhựa	19.800.000	19.400 VNĐ/CP	6,3	0,7

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- An Phát là doanh nghiệp sản xuất bao bì hàng đầu tại Việt Nam và là một trong những doanh nghiệp tiên phong trong việc sản xuất thành công bao bì nhựa tự phân hủy. Hiện công ty xuất khẩu 95% tổng sản lượng ra nước ngoài với các thị trường chủ yếu: Đức, Anh, Pháp, Italy...
- Năm 2012, nền kinh tế thế giới khó khăn cùng với chi phí giá vốn đầu vào tăng đã ảnh hưởng tới kết quả kinh doanh của Công ty. Doanh thu thuần đạt 1.010 tỷ đồng, tăng 11% so với năm 2011 nhưng Lợi nhuận sau thuế lại giảm 16%, chỉ đạt 55 tỷ đồng.
- 9 tháng đầu năm 2013, Doanh thu thuần đạt 829 tỷ đồng, tăng 14% so với cùng kỳ 2012, Lợi nhuận sau thuế tăng 17%, đạt 44 tỷ đồng. Với kết quả này, AAA đã hoàn thành 99% kế hoạch Lợi nhuận trước thuế cả năm.
- Chi trả cổ tức ổn định, cổ tức bằng tiền mặt luôn ở mức cao, năm 2011 và 2012 lần lượt là 11% và 10%. Năm 2013, dự kiến sẽ trả cổ tức bằng tiền mặt ở mức 13%.
- Khối lượng cổ phiếu giao dịch trung bình 21 phiên gần đây là 254.958 cổ phiếu/ngày.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- Là cổ phiếu cơ bản tốt thích hợp cho đầu tư giá trị với tầm nắm giữ 3 – 6 tháng.
- Vượt mạnh bật qua mẫu hình 2 đáy với giao dịch cạn kiệt về thanh khoản phản ánh mức độ tích lũy khối lượng lớn.
- Cổ phiếu đã vượt mặt bằng giá mới trong 3 năm trở lại đây.
- Các tín hiệu kỹ thuật RSI, MACD, PSAR đang phát tín hiệu mua vào
- Thanh khoản đột biến ở vùng giá lên ngưỡng 17.000 – 18.000 VNĐ/cổ phiếu.
- Tín hiệu PTKT tháng đang chỉ báo lên các vùng giá 22.000 – 32.000 – 38.000 VNĐ/cổ phiếu.



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

18.000 – 19.400

Vùng giá bán kỳ vọng:

22.000 – 32.000

Ngưỡng cut loss: <17.000

(đơn vị: VNĐ/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 3 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 44%



Công ty Cổ phần Nhựa và môi trường xanh An Phát (AAA)

Địa chỉ: Lô CN11 + CN12, Cụm Công nghiệp An Đồng, Huyện Nam Sách, Tỉnh Hải Dương

Điện thoại: 84-(320) 375 59 98

Fax: 84-(320) 375 51 13

Website:

<http://www.anphatplastic.com>

Cổ đông lớn

Deutsche Asset Management Limited	13,26%
Beira Limited	13,26%

Chỉ tiêu tài chính 2012

Vốn hóa	350 tỷ
EPS	4.850 VND
Giá trị sổ sách	45.607 VND/cp
Nợ/VCSH	72%
Thanh toán nhanh	0,7 lần
ROE	11%
ROA	6%
Tăng trưởng DT	11%
Tăng trưởng LNST	-16%
Tăng trưởng EPS	-27 %

	Chỉ tiêu	2009	2010	2011	2012	9T/2013
I	Chỉ số chung (tỷ đồng)					
1	Tổng tài sản	437	645	817	900	949
	Tài sản ngắn hạn	223	285	295	433	353
	Hàng tồn kho	49	81	126	196	144
	Tài sản dài hạn	214	360	522	467	596
2	Nợ phải trả	315	321	465	374	410
	Nợ ngắn hạn	188	213	342	357	333
	Nợ dài hạn	127	108	122	17	77
3	Vốn chủ sở hữu	121	323	350	519	531
4	Vốn điều lệ	66	99	99	198	198
5	Doanh thu thuần	385	679	911	1.010	829
6	Lợi nhuận gộp	84	187	198	186	136
7	Doanh thu tài chính	3	11	10	1	5
8	Chi phí tài chính	21	34	52	30	18
9	Lợi nhuận sau thuế	38	90	65	55	44
I	Hiệu quả kinh doanh					
1	Lãi gộp/Doanh thu	22%	27%	22%	18%	16%
2	Lãi sau thuế/DT	10%	13%	7%	5%	5%
3	Tăng trưởng DT	N/A	77%	34%	11%	
4	Tăng trưởng LNST	N/A	139%	-27%	-16%	
5	ROA	9%	14%	8%	6%	5%
6	ROE	31%	28%	19%	11%	8%
III	Chỉ tiêu thanh khoản					
1	Thanh toán hiện hành	1,2	1,3	0,9	1,2	1,1
2	Thanh toán nhanh	0,9	1,0	0,5	0,7	0,6
IV	Cơ cấu vốn					
1	Nợ/Tổng tài sản	72%	50%	57%	42%	43%
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	260%	100%	133%	72%	77%
V	Giá trị cổ phần					
1	KLCPLH BQ (triệu CP)	6,6	8,747	9,9	11,37	19,8
2	P/E	n/a	3,6	1,7	2,6	6,3
3	P/B	n/a	1,0	0,3	0,5	0,7
4	EPS (VND)	5.716	10.315	6.614	4.850	3.111
5	Giá trị sổ sách (VND)	18.337	36.874	35.389	45.607	26.809

Về "Starfish Stock Pick":

"Starfish Stock Pick" là một báo cáo nhanh của Công ty Cổ phần Chứng khoán Maritime Bank ("MSBS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của MSBS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật để lựa chọn các cổ phiếu mà mô hình kỹ thuật xuất hiện các tín hiệu biến động giá trên 20% trong vòng 1 tháng, đồng thời hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của doanh nghiệp tiếp tục được thẩm định bằng các phương pháp phân tích cơ bản. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 3 báo cáo này.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK

Trụ sở chính:

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (04) 3776 5929 - Fax: (04) 3776 5928

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 7, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (08) 3521 4299 - Fax: (08) 3914 1969

Website: www.msbs.com.vn

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương (CFA Charter Pending) – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist / Head of Market Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Đặng Trần Hải Đăng – Head of Equity Research

Email: dangdth@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

<https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

***Khuyến cáo:** Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.*

Ý kiến, dự báo và ước tính chi thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

KẾT QUẢ ĐÁNH GIÁ DANH MỤC ĐẾN THÁNG 12-2013

- Số lượng cổ phiếu khuyến nghị: **17**
- Số lượng cổ phiếu có lãi: **14**
- Số lượng cổ phiếu có lỗ: **3**
- Tỷ lệ lãi cao nhất: **56% (60 ngày) ~ 336% / năm**
- Tỷ lệ lỗ cao nhất: **-2% (14 ngày) ~ -57% / năm**
- Tỷ lệ lãi bình quân: **72%/năm**

Danh mục cổ phiếu MSBS khuyến nghị

Mã CP	Ngày phát hành báo cáo	Loại hình khuyến nghị	Giá khuyến nghị (VND)	Giá khuyến nghị TB (VND)	Thời gian đầu tư	Giá mục tiêu (VND)	Giá cắt lỗ (VND)	Ngày kết thúc khuyến nghị	Giá ngày kết thúc khuyến nghị (VND)	Giá cập nhật ngày 03/01/2014 (VND)	Lãi / (lỗ) thực tế (VND)	Tăng/giảm so với giá ngày khuyến nghị (%)	Tăng/giảm so với giá ngày 03/01/2014 (%)	Biến động VN-Index trong thời gian đầu tư (%)	Chiến thắng thị trường
CII	12/07/2013	MUA	17.000 - 19.000	18.000	2 tháng	23.000 - 24.000	16.500	12/09/2013	17.400		-600	-3%		-3,7%	☺
OGC	02/08/2013	MUA	9.200 - 9.600	9.400	2 tháng	12.500 - 13.500	8.500-9.000	02/10/2013	10.300		900	10%		-0,1%	☺
PVT	15/08/2013	MUA	5.800 - 6.000	5.900	2 tháng	10.000	<5.400	15/10/2013	9.200		3.300	56%		-2,5%	☺
DPR	27/08/2013	MUA	43.000 - 45.000	44.000	2 tháng	55.000 - 60.000	39.000-40.000	27/10/2013	48.500		4.500	10%		3,1%	☺
BVH	09/09/2013	MUA	34.000 - 36.000	35.000	3 tháng	53.000 - 55.000	<32.000	09/12/2013	40.500		5.500	16%		7,5%	☺
GMD	16/09/2013	MUA	22.000 - 24.000	23.000	3-6 tháng	44.000	<21.000	16/12/2013	32.800		9.800	43%		6,3%	☺
TCM	03/09/2013	MUA	14.500	14.500	6 tháng	17.600		03/03/2014	N/A	21.500	7.000		48%	7,0%	☺
PAC	30/09/2013	MUA	17.000 - 18.000	17.500	3 tháng	22.000 - 28.000	<14.000	30/12/2013	19.100		1.600	9%		2,6%	☺
BMC	07/10/2013	MUA	43.000 - 46.000	44.500	2 tháng	55.000	38.000	07/12/2013	42.500		-2.000	-4%		1,0%	☹



Danh mục cổ phiếu MSBS khuyến nghị

Mã CP	Ngày phát hành báo cáo	Loại hình khuyến nghị	Giá khuyến nghị (VND)	Giá khuyến nghị TB (VND)	Thời gian đầu tư	Giá mục tiêu (VND)	Giá cắt lỗ (VND)	Ngày kết thúc khuyến nghị	Giá ngày kết thúc khuyến nghị (VND)	Giá cập nhật ngày 03/01/2014 (VND)	Lãi / (lỗ) thực tế (VND)	Tăng/giảm so với giá ngày khuyến nghị (%)	Tăng/giảm so với giá ngày 03/01/2014 (%)	Biến động VN-Index trong thời gian đầu tư (%)	Chiến thắng thị trường
PPC	28/10/2014	MUA	20.300 - 20.700	20.500	3-6 tháng	30.000 - 35.000	<18.000	28/01/2014	N/A	25.400	4.900		24%	1,8%	☺
PGD	11/11/2013	MUA	31.000 - 32.000	31.500	2 tháng	37.000 - 39.000	<29.000	11/01/2014	N/A	36.800	5.300		17%	0,9%	☺
PET	18/11/2013	MUA	20.000 - 21.500	20.800	3 tháng	28.000 - 32.000	<18.000	18/02/2014	N/A	20.400	-400		-2%	-0,2%	☹
MSN	26/11/2013	MUA	79.000 - 82.000	80.500	3 tháng	93.000 - 98.000	<76.000	26/02/2014	N/A	81.500	1.000		1%	-0,7%	☺
FCN	03/12/2013	MUA	17.500 - 18.500	18.000	3 tháng	22.000 - 26.000	<16.000	03/03/2014	N/A	18.900	900		5%	-1,2%	☺
CNG	19/12/2013	MUA	31.500 - 32.500	32.000	3 tháng	40.000 - 44.000	<29.000	19/03/2014	N/A	31.300	-700		-2%	-0,2%	☹
PVT	24/12/2013	MUA	11.500 - 12.500	12.000	4 tháng	14.000 - 16.000	<10.000	24/04/2014	N/A	11.400	-600	Chưa đủ thời gian đánh giá			
CSM	02/01/2014	MUA	35.500 - 36.500	36.000	3 tháng	40.000 - 46.000	<32.000	02/04/2014	N/A	37.300	1.300	Chưa đủ thời gian đánh giá			
Lãi/lỗ danh mục khuyến nghị MSBS (%/năm)													72%		

