

20/02/2020

Chuyên viên phân tích Điện và Thép  
Lê Thành Công  
congl@kbsec.com.vn

# Kết quả kinh doanh 2019 - CTCP Nhựa An Phát xanh (HSX - AAA) Lợi nhuận tăng trưởng mạnh

**Lũy kế năm 2019, doanh thu thuần của công ty đạt 9,240 tỉ VND, lợi nhuận sau thuế đạt 502 tỉ VND tăng trưởng lần lượt 15% và 136% so với cùng kì năm 2018.**

- Doanh thu thuần cả năm 2019 đạt 9,240 tỉ VND, tăng 15% yoy. Mức tăng trưởng này có phần đóng góp từ doanh thu đột biến đến từ mảng kinh doanh mới là cho thuê bất động sản khu công nghiệp và bán nhà xưởng với lần lượt 223 tỉ VND và 462 tỉ VND. Các mảng kinh doanh truyền thống là sản xuất bao bì màng mỏng và trading hạt nhựa có doanh thu lần lượt đạt 3,970 tỉ VND và 4,492 tỉ VND, tăng trưởng lần lượt 8% và 5% so với cùng kỳ năm trước.
- Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ cả năm 2019 đạt 502 tỉ VND, tăng trưởng 136% so với cùng kỳ năm 2018. Kết quả kinh doanh ấn tượng này đến từ: 1) lợi nhuận đột biến từ mảng kinh doanh Bất động sản khu công nghiệp và bán nhà xưởng với lợi nhuận gộp đạt lần lượt 135 tỉ VND và 159 tỉ VND; 2) sự cải thiện biên lợi nhuận gộp của mảng sản xuất màng bao bì mỏng từ 14.2% lên 15.6% do doanh nghiệp áp dụng chính sách giá bán mới đối với một số khách hàng Nhật Bản và nhà máy số 6, số 7 của AAA bắt đầu chạy hết công suất làm giảm tỉ trọng chi phí cố định trong tổng chi phí; 3) Doanh thu tài chính tăng mạnh 120 tỉ phát sinh từ lãi ngân hàng.

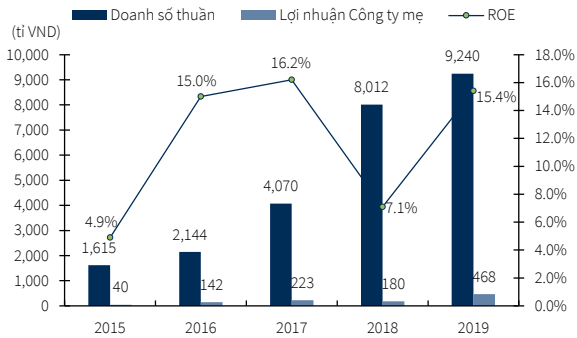
**Kế hoạch kinh doanh năm 2020 của AAA sẽ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sau thuế khoảng 10% so với năm 2019.**

- Chúng tôi đã tham dự buổi Analyst Meeting của doanh nghiệp vào ngày 18/02/2020. Theo đó, đại diện doanh nghiệp đã chia sẻ sơ bộ kế hoạch kinh doanh 2020 với doanh thu thuần đạt trên 10,000 tỉ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 550 tỉ VND, tăng trưởng 10% so với năm 2019. Sản lượng sản xuất bao bì màng mỏng năm 2020 sẽ đạt trên 100,000 tấn so với mức 95,800 tấn của năm 2019.
- Hiệp định thương mại tự do EVFTA được ký kết sẽ giảm mức thuế đối với các mặt hàng của Nhựa An Phát xanh xuất khẩu vào thị trường châu Âu từ mức 3% về mức 0% ngay trong năm đầu tiên hiệp lực có hiệu lực. Hiện nay, thị trường Châu Âu đang chiếm 50% doanh thu mảng xuất khẩu bao bì của AAA. Việc giảm mức thuế này hết sức có ý nghĩa với doanh nghiệp khi biên lợi nhuận ròng của mảng sản xuất bao bì màng mỏng của AAA chỉ khoảng 6%. Ngoài ra, AAA sẽ được hưởng lợi đôi chút so với các đối thủ Trung Quốc do tình trạng bệnh dịch COVID-19 làm đình trệ sản xuất công nghiệp tại quốc gia này, trong khi AAA hầu hết dùng nguyên vật liệu nhập khẩu từ các nước Trung Đông.

**Tập đoàn An Phát Holdings dự kiến sẽ thực hiện chào bán lần đầu ra công chúng vào tháng 5/2020 và thực hiện niêm yết vào tháng 7/2020.**

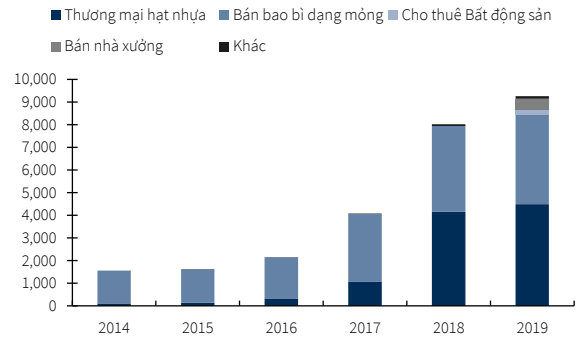
- Cũng theo chia sẻ của lãnh đạo doanh nghiệp, tập đoàn An Phát Holdings - cổ đông lớn nhất hiện tại của AAA với tỉ lệ nắm giữ 48.08% - sẽ thực hiện IPO vào tháng 05/2020 với mức định giá khoảng 250 triệu USD và niêm yết vào tháng 07/2020. Đồng thời sau đó Tập đoàn An Phát Holdings sẽ nâng sở hữu tại AAA lên 65% từ mức 48% như hiện tại.

**Biểu đồ 1. Kết quả kinh doanh AAA qua các năm**



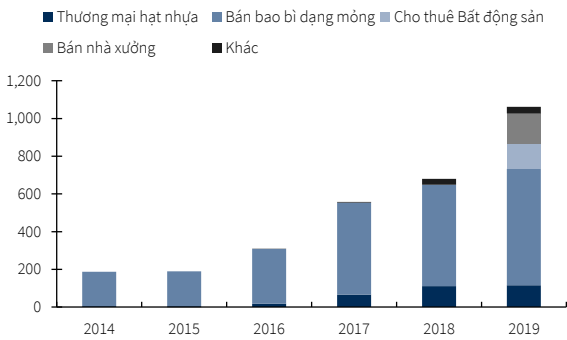
Nguồn: AAA, KBSV

**Biểu đồ 2. Cơ cấu doanh thu AAA qua các năm**



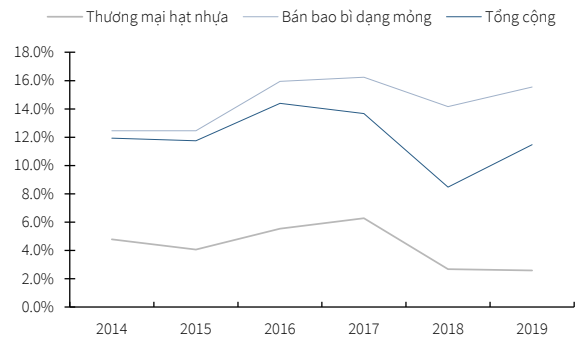
Nguồn: AAA, KBSV

**Biểu đồ 3. Cơ cấu lợi nhuận gộp AAA qua các năm**



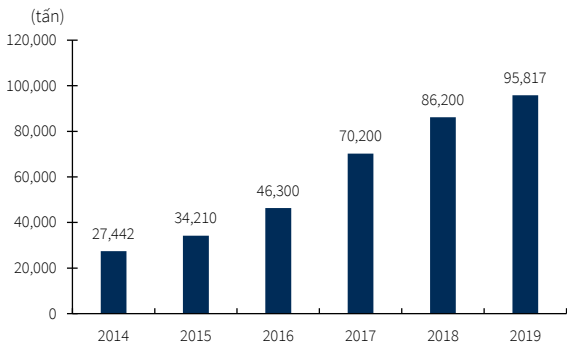
Nguồn: AAA, KBSV

**Biểu đồ 4. Biên lợi nhuận gộp các mảng AAA qua các năm**



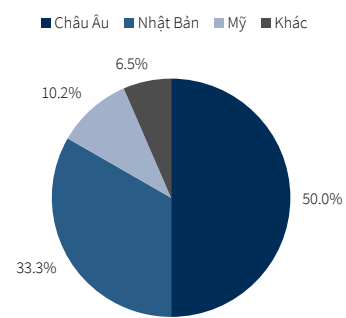
Nguồn: AAA, KBSV

**Biểu đồ 5. Sản lượng màng bao bì mỏng tiêu thụ qua các năm**



Nguồn: AAA, KBSV

**Biểu đồ 6. Cơ cấu xuất khẩu màng bao bì mỏng AAA qua các năm**



Nguồn: AAA, KBSV

## **KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM**

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**

binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**

anhtd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh**

trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**

tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**

hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**

tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**

ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**

congl@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**

huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**

harrison.kim@kbf.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**

dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**

danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**

vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**

shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.