

9 Tháng Bảy 2019

## Vn-Index - 6 tháng



## HỒI PHỤC TỐT CUỐI PHIÊN CHIỀU

- Thị trường giảm nhẹ trong phiên sáng, nhưng đã hồi phục và tăng điểm trong phiên chiều
- Nhóm ngân hàng và dầu khí là động lực chính giúp thị trường tăng điểm
- 1 số cổ phiếu khác cũng tăng khá tốt như MWG VGC FPT
- Đối với chiều giảm, hầu hết chỉ giảm khá nhẹ
- Thanh khoản tăng nhẹ: 5% cao hơn trung bình 20 phiên, và 2.3% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục ròng 4 phiên liên tiếp, tập trung mua PLX (67 tỷ) VRE (35 tỷ) VGC (18 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Deutsche Bank tuyên bố rút lui khỏi thị trường vốn toàn cầu, cắt giảm 18.000 nhân sự
- Hiện quỹ FESE ETF do DB quản lý đang nắm giữ 7,100 tỷ cổ phiếu Việt Nam, trong đó gồm những cổ phiếu lớn như VHM VIC VNM MSN... Tuy nhiên, NHSV đánh giá việc này không ảnh hưởng nhiều đến TTCK Việt Nam, do giá trị tài sản trên đều được huy động từ các nhà đầu tư muốn đầu tư vào TTCK Việt Nam, không phải vốn từ DB. Do đó, dù FTSE tiến hành thoái vốn thì nguồn tiền trên vẫn được giữ lại tại Việt Nam. Ngoài ra, FTSE cũng có lộ trình thoái vốn đến năm 2022.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	969.1	105.1	55.9
Tăng/giảm (+/-)	↑ 2.7	↑ 1.3	↑ 0.2
Tăng/giảm (%)	↑ 0.28%	↑ 1.24%	↑ 0.36%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	126	23	14
Tổng GTGD (tỷ)	2,722	350	288
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	127	8	-4
Cổ phiếu tăng giá	161	79	106
Cổ phiếu giảm giá	138	54	69
Cổ phiếu đứng giá	54	57	62
PE*	16.7	9.4	18.2
PB*	2.5	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,272	190	977

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

### Công ty Cổ phần Nhựa An Phát Xanh - Mã: AAA

Giá cổ phiếu tại ngày 9/7/2019	19,250
PE hiện tại	9.4
Vốn hóa (tỷ)	3,278

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	2,144	4,070	8,012	10,000
yoy	32.8%	89.8%	96.9%	24.8%
LNST	142	223	180	510
yoy	255%	57.3%	-19.3%	182.9%
Tỷ suất LNST	6.6%	5.5%	2.3%	5.1%
EPS	2,493	2,672	1,053	2,979
P/E	7.68	7.17	18.19	6.46

Nguồn: FiinPro và kế hoạch kinh doanh 2019 của AAA

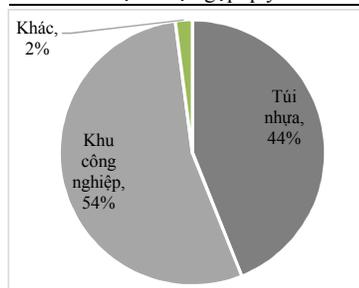
## Triển vọng: TRUNG LẬP

- Mở rộng sang lĩnh vực bán và cho thuê đất làm khu công nghiệp
- Năm 2018, AAA đã mua lại khu công nghiệp An Phát Complex tại Hải Dương diện tích 46 ha. AAA có khả năng xây tối đa 26 block, trong đó AAA sử dụng 8 block để xây dựng nhà máy số 8 chuyên sản xuất túi tự hủy, phần còn lại sẽ làm khu công nghiệp cho thuê. Trong quý 1/2019, AAA đã ghi nhận 204 tỷ LN gộp từ cho thuê KCN. Hiện AAA đã được chấp thuận để xây tiếp 1 KCN nữa với diện tích 180 ha tại Hải Dương với giá thuê dự kiến 60-70 USD/m<sup>2</sup>.

- Màng túi nhựa hưởng lợi từ hiệp định EVFTA
- Thị trường EU chiếm tới 56% cơ cấu doanh thu xuất khẩu của AAA. Do đó, AAA được đánh giá là 1 trong những doanh nghiệp hưởng lợi nhiều nhất từ EVFTA. Trong quý 1, doanh thu túi nhựa tăng tới 24% do sản lượng tăng mạnh do sản lượng tăng 15% và giá bán tăng ~9.9%. Do giá hạt nhựa cũng tăng mạnh nên LN gộp tăng 16.9%.

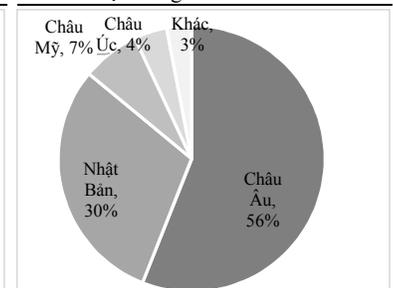
- Tuy nhiên, AAA vẫn phải đối mặt với rất nhiều rủi ro
- Các rủi ro là: 1) số dư nợ vay rất lớn là 3,947 tỷ - chiếm tới 49.5% tổng tài sản; 2) dòng tiền từ sản xuất kinh doanh quý 1/2019 âm, cho thấy AAA vẫn chưa thu được tiền từ các đối tác thuê khu công nghiệp; và 3) rủi ro pha loãng cổ phiếu: cuối 2018, AAA phát hành 400 tỷ trái phiếu chuyển đổi thành 40 triệu cp với giá chuyển đổi chỉ là 14.000-14.500/cp, thấp hơn 35% so với giá hiện tại

Cơ cấu lợi nhuận gộp quý 1 2019



Nguồn: AAA

Thị trường xuất khẩu 2018



Nguồn: AAA

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s ơ suất, không chính xác trong tài liệu này