



CTCP NHỰA VÀ MÔI TRƯỜNG XANH AN PHÁT

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 11-12
Vùng giá kháng cự: 13-15

Ngày phân tích : 27.03.2013

Mã chứng khoán	AAA
Giá ngày 27/03/2013	13,600
Giá thấp nhất 52 tuần	12,300
Giá cao nhất 52 tuần	22,400
Khối lượng trung bình 10 ngày	157,910
Khối lượng CPLH (triệu)	19.800
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	269,280

CƠ CẤU SỞ HỮU

Công ty cổ phần Chứng khoán Dầu Khí	1.69%
Nguyễn Lê Trung	0.59%
Nguyễn Đức Dũng	0.30%
Cổ đông nước ngoài	17.88%
Cổ đông khác	79.54%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	2,785
P/E	5
E/P	20%
BV (đồng)	26,190
ROE	11%
ROA	6%
BETA	1.17
Giá trị nội tại (đồng)	46,980

ĐỒ THỊ GIÁ

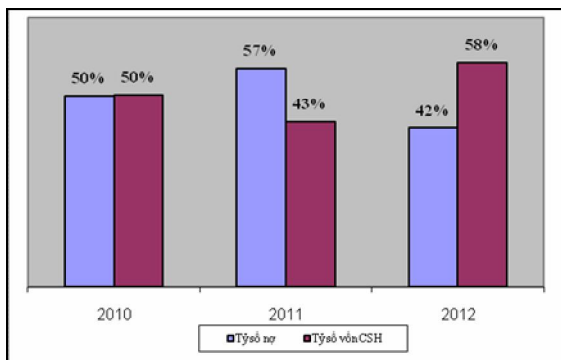


NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

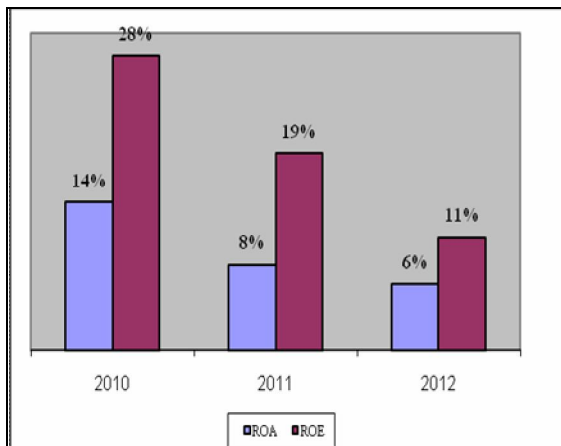
Tỷ số khả năng thanh toán nhanh (lần)	2010	2011	2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.34	0.86	1.21
Tỷ số thanh toán nhanh	0.96	0.49	0.66
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	2010	2011	2012
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ / VSCH	99%	132%	71%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	44%	36%	48%
Tỷ số nợ = Tổng nợ / Tổng tài sản	50%	57%	42%
Tỷ số vốn CSH/ Tổng nguồn vốn	50%	43%	58%
Tỷ số hoạt động	2010	2011	2012
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	8	7	5
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	48	53	71
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	6	7	10
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	66	55	37
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	9	10.5	9.5
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	38	35	38
Hiệu suất sử dụng tài sản dài hạn (vòng)	2	2	2
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	2010	2011	2012
Tỷ lệ lãi gộp	27%	22%	18%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	13%	7%	6%
ROA (Doanh lợi tài sản)	14%	8%	6%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	28%	19%	11%
Tỷ số giá thị trường	2010	2011	2012
BV (đồng)	32,580	35,389	26,190
EPS (đồng)	9,114	6,614	2,785
P/E	4	2	5
E/P (%)	27%	59%	20%
Giá trị nội tại			46,980
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	2010	2011	2012
Tăng trưởng doanh thu	76%	34%	11%
Tăng trưởng lợi nhuận	139%	-27%	-14%
Tăng trưởng tổng tài sản	48%	27%	10%
Tăng trưởng vốn CSH	167%	9%	50%
Chỉ tiêu chi phí (%)	2010	2011	2012
Chi phí bán hàng	171%	25%	17%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	76%	17%	22%



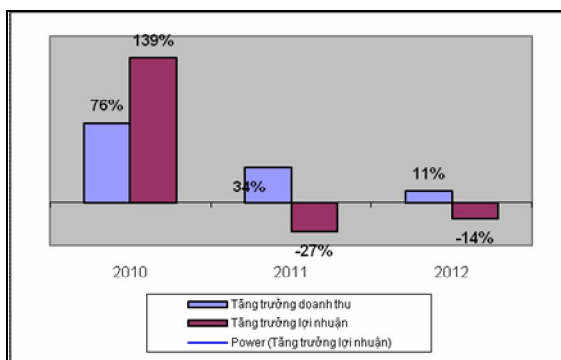
ĐỒ THỊ TỶ LỆ NỢ / VỐN CSH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG TĂNG TRƯỞNG



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN / DOANH THU



CTCP NHỰA VÀ MÔI TRƯỜNG XANH AN PHÁT (AAA)

AAA được thành lập từ năm 2002, với hoạt động kinh doanh chính là mua bán máy móc, thiết bị vật tư, nguyên vật liệu sản phẩm nhựa bao bì các loại, ngoài ra công ty còn nhận hợp đồng in ấn quảng cáo trên bao bì.

Năm 2012, tình hình kinh tế khó khăn nên kết quả kinh doanh lợi nhuận bị sụt giảm. Cụ thể, doanh thu đạt 1.013 tỷ đồng, tăng 11%, tuy nhiên do chi phí sản xuất đầu vào tăng khá mạnh nên biên lợi nhuận giảm từ 22% xuống còn 18%. Ngoài chi phí sản xuất gia tăng thì các khoản chi phí khác cũng tăng lên, cụ thể chi phí bán hàng 61 tỷ đồng, tăng 17%, chi phí quản lý doanh nghiệp 31.8 tỷ đồng, tăng 22%, những yếu tố trên đã dẫn đến lợi nhuận sau thuế đạt 56 tỷ đồng, giảm 14% so với năm 2011. Kết thúc năm 2012, công ty vượt kế hoạch lợi nhuận trước thuế 15%, công ty không đưa ra kế hoạch chia cổ tức trong năm 2012.

Xét tỷ số thanh toán. Năm 2011, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 0.86 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 0.49 lần so với năm 2012 tỷ số thanh toán hiện thời tăng lên 1.21 lần và tỷ số thanh toán nhanh cũng tăng lên 0.66 lần. Qua đó ta thấy khả năng thanh toán của AAA được cải thiện tốt hơn cùng kỳ, tuy nhiên tỷ số thanh toán nhanh vẫn còn bé hơn 1 chứng tỏ hàng tồn kho còn nhiều đã ảnh hưởng xấu đến khả năng thanh toán nhanh, lượng tài sản ngắn hạn sau khi loại trừ hàng tồn kho không đủ để thanh toán hết những khoản nợ ngắn hạn.

Xét tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu. Năm 2011, nợ chiếm tỷ lệ 132% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 giảm còn 71%, xét thấy năm 2012 tỷ lệ nợ giảm chủ yếu là do nợ vay dài hạn chỉ còn 17 tỷ đồng, giảm 86% so với năm 2011.

Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản cũng có xu hướng giảm. Năm 2011, nợ chiếm 57% trên tổng tài sản so với năm 2012 giảm còn 42%. Ta thấy tỷ lệ nợ trên tổng tài sản của công ty giảm khá nhiều nên khả năng thanh toán của công ty được cải thiện hơn đôi chút nhưng vì hàng tồn kho còn nhiều nên khả năng thanh toán nhanh còn yếu.

Xét tình hình tồn kho. Năm 2011 vòng quay tồn kho đạt 7 vòng ứng với 53 ngày so với năm 2012 giảm còn 5 vòng ứng với 71 ngày. Như vậy, năm 2012, tốc độ luân chuyển hàng tồn kho chậm hơn so với cùng kỳ làm cho số ngày tồn kho tăng lên. Tính đến cuối năm 2012, giá trị tồn kho 196 tỷ đồng, tăng lên 56% so với cùng kỳ năm 2011.

Xét vòng quay phải thu. Năm 2011 vòng quay phải thu đạt 7 vòng ứng với 55 ngày so với năm 2012 tăng lên 10 vòng ứng với 37 ngày.



Qua đó ta thấy vòng quay các khoản phải thu tiến triển tốt hơn so với cùng kỳ năm 2011, nên kỳ hạn thu tiền giảm xuống đáng kể.

Năm 2012, vòng quay phải trả đạt 10 vòng ứng với 38 ngày, tốc độ này tương đương với năm 2011. Cho thấy năm 2012 tình hình thanh toán công nợ không biến động nhiều, vẫn duy trì kỳ hạn thanh toán công nợ nhanh hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành.

Qui mô tài sản và vốn chủ sở hữu của công ty tăng trưởng liên tục trong suốt 3 năm qua. Năm 2012, vốn chủ sở hữu đạt 526 tỷ đồng, tăng 50%, trong năm công ty tăng vốn điều lệ từ 99 tỷ đồng lên 198 tỷ đồng, tuy nhiên do cắt giảm nợ vay nên tổng tài sản đạt 900 tỷ đồng, chỉ tăng 10% so với năm 2011. Mặc dù tăng thêm vốn tài trợ cho hoạt động kinh doanh nhưng kết quả lợi nhuận đạt được lại sụt giảm, chứng tỏ là công ty sử dụng nguồn tài sản cũng như vốn tăng thêm chưa mang lại lợi nhuận, dẫn đến các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE giảm. Cụ thể, ROA năm 2011 đạt 8% so với năm 2012 giảm còn 6% và chỉ số ROE năm 2011 đạt 19% so với năm 2012 cũng giảm còn 11%. Qua đó ta thấy, công ty sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu kém hiệu quả hơn so với cùng kỳ, nguồn vốn tăng thêm chưa được hấp thụ tốt.

EPS năm 2011 đạt 6.614 đồng/cp so với năm 2012 giảm 58% và đạt 2.785 đồng/cp, qua đó ta thấy công ty sử dụng vốn cổ đông kém hiệu quả hơn so với cùng kỳ năm 2011. Với mức giá đóng cửa ngày 27.03.2013 là 13.700 đồng/cp, AAA có tỷ suất E/P đạt 20%, cao hơn so với lãi suất ngân hàng. Xét thấy năm 2012, AAA có kết quả kinh doanh không thuận lợi khi lợi nhuận bị giảm, tồn kho còn nhiều nên ảnh hưởng xấu đến khả năng thanh toán, các tỷ suất sinh lời đều giảm, tuy nhiên, AAA vẫn có những điểm tiến bộ trong năm như tình hình thu nợ chuyển biến tích cực, tỷ lệ nợ giảm, thay vào đó là công ty tăng vốn điều lệ, điều này làm giảm áp lực thanh toán nợ vay. Với những yếu tố xấu – tốt đan xen thì nhà đầu tư nên thận trọng khi ra quyết định với cổ phiếu này.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	: Tô Bình Quyền	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích	: Nguyễn Thị Mỹ Nga	nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www. Chungkhoanphuongnam.com.vn