

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG BẤT CHẤP CHỨNG KHOÁN MỸ LAO ĐỐC

- Vn-Index mở cửa giảm khá mạnh do thị trường chứng khoán Mỹ lao dốc đêm qua, tuy nhiên đã sớm hồi phục về ngưỡng tham chiếu và đi ngang tại tham chiếu trong suốt thời gian còn lại
- Số lượng mã tăng điểm và giảm điểm là rất cân bằng
- Gần như không có ngành nào tăng hay giảm điểm quá 1%
- Chỉ vài mã có thể tăng khá mạnh là HDB PDR DGW DBC APH
- Thanh khoản giảm: 8.1% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 6.8% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại bán ròng mạnh, tập trung bán VHM (162 tỷ) HPG (141 tỷ) KDH (133 tỷ) VNM (51 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Tín dụng TP HCM tăng 3,7% sau 8 tháng
- Tổng huy động vốn lĩnh vực ngân hàng tại TP HCM tăng 4,6% trong 8 tháng, 87% là tiền gửi. Tổng dư nợ tín dụng tăng 3,68% sau 8 tháng. Đây là mức rất thấp trong những năm qua.
- Giá xăng, dầu đồng loạt giảm
- Giá xăng RON 95 giảm 130 đồng/lít, và xăng E5 RON 92 giảm 143 đồng/lít. Đây là lần giảm đầu tiên của giá xăng E5 RON 92 sau khi tăng và giữ giá trong 8 kỳ điều chỉnh liên tiếp.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	889.0	126.2	59.1
Tăng/giảm (+/-)	↑ 0.2	↑ 0.4	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.02%	↑ 0.31%	↑ 0.10%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	270	49	45
Tổng GTGD (tỷ)	4,529	499	238
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-314	22	-4
Cổ phiếu tăng giá	196	73	152
Cổ phiếu giảm giá	197	76	112
Cổ phiếu đứng giá	72	68	71
PE*	14.8	10.2	19.6
PB*	2.0	1.1	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,155	226	841

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận - Mã: PNJ

Giá cổ phiếu tại ngày 11/09/2020	59,500
PE hiện tại	13.0
Vốn hóa (tỷ)	13,462

Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F	
Doanh thu	10,977	14,571	17,001	14,486	
	yoy	28.2%	32.7%	16.7%	-14.8%
LNST	725	960	1,194	832	
	yoy	61%	32.4%	24.4%	-30.3%
Tỷ suất LNST	6.6%	6.6%	7.0%	5.7%	
EPS	6,434	4,611	4,896	3,696	
P/E	9.0	10.5	10.9	16.1	

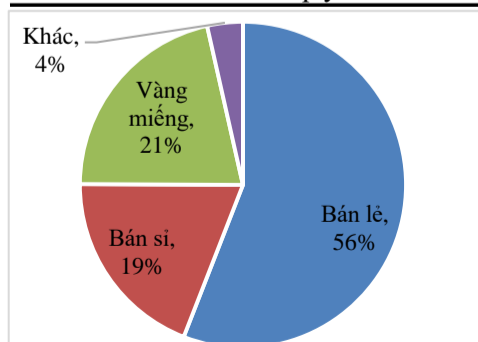
Nguồn: FiinPro

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2:

Lợi nhuận giảm sâu 81% do Covid-19:

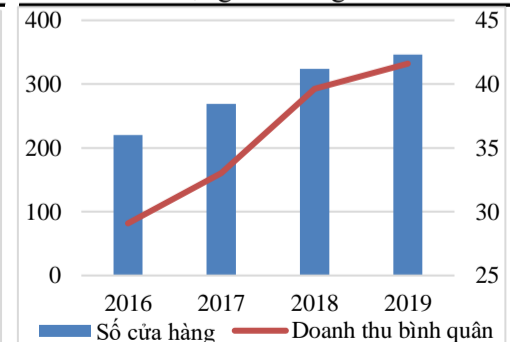
- Doanh thu giảm 7.3%: doanh thu bán lẻ trang sức đang giảm mạnh 62% trong tháng 4 do các cửa hàng phải đóng cửa vì giãn cách xã hội, tuy nhiên đã phục hồi tăng 23% và 11% trong tháng 5 và tháng 6. Doanh thu tăng trong tháng 5 và 6 còn do doanh thu quý 2/2019 rất thấp vì PNJ thực hiện hệ thống ERP mới. Doanh thu bán buôn trang sức thậm chí giảm 23%. Tuy nhiên, doanh thu bán vàng miếng lại tăng 11% do giá vàng tăng mạnh
- Biên LN gộp giảm từ 21.5% xuống 17.2% do 1) doanh thu vàng miếng tăng, nhưng có biên lợi nhuận rất thấp vì bản chất chỉ là phân phối, không mang lại giá trị gia tăng; và 2) hoạt động bán lẻ có nhiều chi phí cố định khó có thể giảm mạnh như nhân công, thuê mặt bằng, khấu hao...Do đó, LN gộp giảm 25.5%
- Chi phí tài chính thuần tăng 100% (tương đương tăng 22 tỷ) do chi phí lãi vay tăng (số dư nợ vay cũng tăng 82%, tương đương tăng 1,193 tỷ yoy)
- Chi phí bán hàng và quản lý giảm nhẹ 4.5% (tương đương giảm 18 tỷ), chủ yếu do PNJ cắt giảm lương nhân viên trong kỳ để tiết kiệm chi phí, chi phí lương giảm 35 tỷ
- Như vậy, LNST giảm 81%, Covid-19 khiến doanh thu giảm, nhưng các chi phí không thể giảm tương ứng.

Cơ cấu doanh thu quý 2/2020



Nguồn: PNJ

Số lượng cửa hàng PNJ



Nguồn: PNJ

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, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này