

## Vn-Index - 6 tháng



## KHỐI NGOẠI TIẾP TỤC BÁN RÒNG PHIÊN THỨ 7

- Thị trường tăng trong phiên sáng, giảm đầu phiên chiều, nhưng đã hồi phục vào cuối phiên để đóng cửa tăng điểm
- Hầu hết cổ phiếu đều giao dịch trong biên độ hẹp
- Dòng tiền tập trung vào nhóm bán lẻ, hàng tiêu dùng, sẫm lớp, và hóa chất
- Mặt khác, nhóm giảm điểm gồm có dược phẩm, tiện ích, và xây dựng
- Điểm nhấn: rất nhiều cổ phiếu kém chất lượng tăng trần như ROS AMD ATG CCL CLG HCD HQC..., dòng tiền có xu hướng tìm đến những cổ phiếu kém chất lượng này để tìm kiếm lợi nhuận
- Thanh khoản giảm: 12% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 6% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 7 phiên liên tiếp, tập trung bán NLG (26 tỷ) MSN (25 tỷ) VIC (22 tỷ) VRE (17 tỷ)

## Bản tin hàng ngày

- Cập nhật Covid-19 ngày 19/2: Hồ Bắc có thêm 132 ca tử vong và 1.693 ca nhiễm mới - thấp nhất kể từ khi thay đổi cách tính, Trung Quốc vẫn tự tin đạt các mục tiêu tăng trưởng

Dù đang nỗ lực ngăn chặn sự lây lan của dịch bệnh, Trung Quốc vẫn tự tin đạt được các mục tiêu tăng trưởng kinh tế trong năm nay, Chủ tịch Tập Cận Bình đã nói với Thủ tướng Anh Boris Johnson trong một cuộc điện đàm.

-3 ưu tiên của Ủy ban chứng khoán năm 2020  
 ông Trần Văn Dũng - Chủ tịch Ủy ban chứng khoán cho biết, 3 ưu tiên của Ủy ban chứng khoán năm 2020 là: hoàn thành hệ thống văn bản cho Luật chứng khoán, vận hành hệ thống giao dịch mới, và củng cố thị trường trái phiếu doanh nghiệp.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	928.8	109.3	56.4
Tăng/giảm (+/-)	↑ 0.8 ↓	-0.8 ↑	0.2
Tăng/giảm (%)	↑ 0.09% ↓	-0.70% ↑	0.27%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	162	30	10
Tổng GTGD (tỷ)	2,545	351	164
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-218	-2	-1
Cổ phiếu tăng giá	202	71	110
Cổ phiếu giảm giá	152	62	65
Cổ phiếu đứng giá	64	57	33
PE*	14.3	9.3	15.1
PB*	2.1	1.0	1.6
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,181	207	895

\*: 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 19/02/2020	85,500
PE hiện tại	17.4
Vốn hóa (tỷ)	18,848

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	8,565	10,977	14,571	17,001
	yoy	11.1%	28.2%	32.7%
LNST	450	725	960	1,191
	yoy	496%	60.9%	32.4%
Tỷ suất LNST	5.3%	6.6%	6.6%	7.0%
EPS	4,584	6,705	5,748	5,288
P/E	18.3	12.5	14.6	16.2

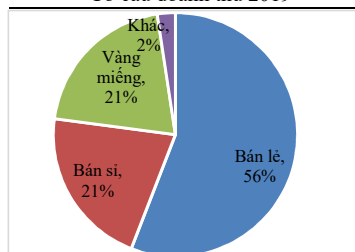
Nguồn: FiinPro

## Cập nhật lợi nhuận quý 4/2019: KHẢ QUAN

- Lợi nhuận tăng 45% nhờ doanh thu tăng
- + Doanh thu tăng 31% nhờ số cửa hàng mở mới tăng thêm 22 cửa hàng yoy (tăng 6.8%) và doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tăng khoảng 22% yoy
- + Lợi nhuận gộp tăng 23.8% và biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ từ 20.3% xuống 19.2% do các cửa hàng mở mới sẽ có biên lợi nhuận thấp hơn do doanh thu khó đạt ngay điểm hòa vốn trong ngắn hạn và chi phí cao hơn (chi phí thuê mặt bằng...)
- + Chi phí tài chính tăng ~20 tỷ do chi phí lãi vay tăng. Số dư nợ vay của PNJ tăng trong kỳ để mở rộng số lượng cửa hàng.
- + Chi phí bán hàng và quản lý chi tăng nhẹ 6.6%: chi phí thuê mặt bằng tăng do số lượng cửa hàng mở mới, trong khi đó chi phí nhân công quản lý lại giảm
- + Nhờ đó, lợi nhuận tăng 45%

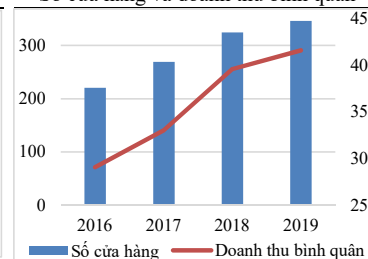
- Chất lượng tài sản vẫn rất tốt
- + Dòng tiền từ sản xuất kinh doanh âm 676 tỷ do số dư tồn kho tăng thêm 2,050 tỷ; lý do là PNJ mở thêm cửa hàng mới và đưa thêm các sản phẩm mới (đồng hồ) vào phân phối nên số dư tồn kho tăng là bình thường.
- + Số dư nợ vay tăng thêm 1,050 tỷ lên mức 2,610 tỷ, chiếm 30% tổng tài sản
- + Số dư tiền mặt cũng khá thấp là 95 tỷ
- + Phần lớn tài sản là hàng tồn kho (trang sức, vàng miếng, đồng hồ...) tại các cửa hàng, số dư tồn kho lên tới 7,018 tỷ, chiếm 82% tổng tài sản

Cơ cấu doanh thu 2019



Nguồn: PNJ

Số cửa hàng và doanh thu bình quân



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