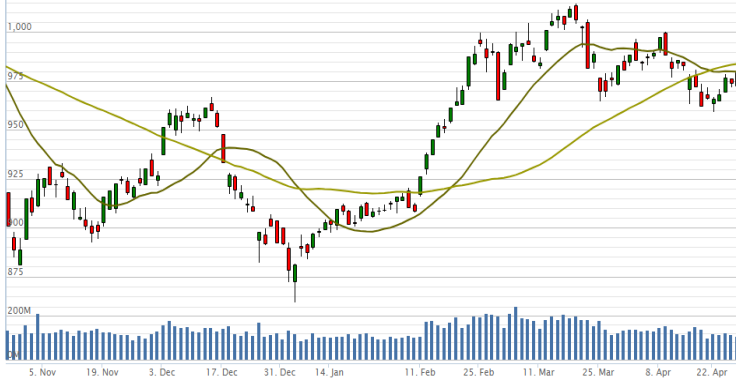


Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG TĂNG ĐIỂM CAO DẦN TRONG SUỐT PHIÊN

- Thị trường mở cửa giảm nhẹ, nhưng tăng dần trong suốt phiên giao dịch
- Dòng tiền tập trung vào nhóm bán lẻ và bất động sản
- Cổ phiếu khác chỉ giảm nhẹ, BVH và MSN đóng góp lớn nhất vào chiều giảm
- Thanh khoản tăng: 9% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 13% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại mua ròng nhẹ, tập trung mua VHM (57 tỷ) VRE (32 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Trung Quốc dẫn đầu dòng FDI mới vào Việt Nam sau 4 tháng. Sau 4 tháng, Trung Quốc vượt lên dẫn đầu về vốn FDI đăng ký mở mới vào Việt Nam với 1,3 tỷ USD, trong khi đó, các quốc gia vaf vùng lãnh thổ là đối tác đầu tư lớn khác của Việt Nam trung bình rút khoảng hơn 600 triệu USD.
- Ngân hàng Nhà nước mua thêm 8,35 tỷ USD cho dự trữ ngoại hối. Lũy kế từ đầu năm đến 17/4/2019, Ngân hàng Nhà nước đã mua được 8,35 tỷ USD từ các tổ chức tín dụng bổ sung dự trữ ngoại hối nhà nước. Ngoài ra, tỷ giá trung tâm đã được điều chỉnh tăng tổng cộng 190 đồng mỗi USD, tương đương mức tăng 0,83% từ đầu năm. Đây có thể là lý do khiến tỷ giá USD tăng nhẹ 0.26% trong 1 tuần qua.
- Vietnam Airlines (HVN) sẽ niêm yết trên HoSE vào ngày 7/5. Giá tham chiếu trong phiên giao dịch đầu tiên là 40.6000 đồng/cp với biên độ dao động 20% (tương ứng 32.480 - 48.720 đồng/cổ phiếu).

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	979.6	107.5	56.2
Tăng/giảm (+/-)	↑ 5.5	↑ 0.5	↑ 0.1
Tăng/giảm (%)	↑ 0.57%	↑ 0.49%	↑ 0.26%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	107	28	9
Tổng GTGD (tỷ)	2,389	306	123
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	21	1	2
Cổ phiếu tăng giá	153	98	126
Cổ phiếu giảm giá	126	57	69
Cổ phiếu đứng giá	69	59	65
PE*	16.5	10.1	16.2
PB*	2.5	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,198	204	927

*: 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 26/4/2019	99,300
PE hiện tại	15.5
Vốn hóa (tỷ)	16,583

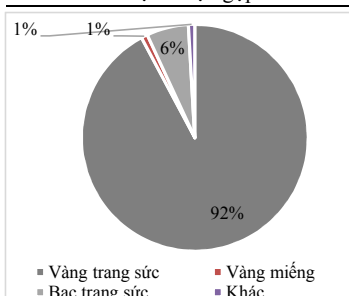
Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	8,565	10,977	14,571	18,375
yoy	11.1%	28.2%	32.7%	26.1%
LNST	450	725	960	1,282
yoy	496.7%	60.9%	32.4%	33.6%
Tỷ suất LNST	5.3%	6.6%	6.6%	7.0%
EPS	4,584	6,705	5,748	7,677
P/E	21.66	14.81	17.28	12.93

Nguồn: FiiPro

Triển vọng: KHẢ QUAN

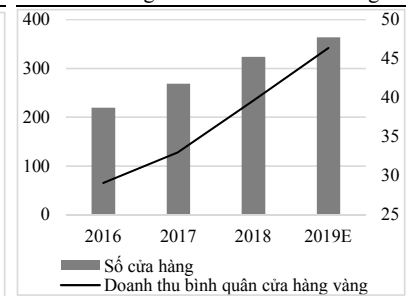
- Tiếp tục mở thêm khoảng 40 cửa hàng mới trong năm 2019. Trong năm 2018, PNJ đã mở thêm 61 cửa hàng mới nâng tổng số cửa hàng cuối 2018 lên mức 324 cửa hàng, bao gồm 257 cửa hàng vàng và 61 cửa hàng bạc và CAO. Trong năm 2019, PNJ dự kiến sẽ mở thêm 40 cửa hàng mới. Trong quý 1/2019, PNJ đã mở thêm 6 cửa hàng mới và đóng cửa 3 cửa hàng, nâng số lượng cửa hàng lên con số 327. Tiềm năng tăng trưởng dài hạn còn lớn, dự kiến PNJ sẽ nâng số lượng cửa hàng lên mức 600 cửa hàng trước khi đạt điểm bão hòa
- Doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tăng 17% trong năm 2019. Trong năm 2018, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng vàng là 39.6 tỷ/năm, tăng 20% so với 2017. Doanh thu bình quân tăng tốt là do: 1) Lượng khách hàng tăng 36% yoy, và 2) giá bán tăng 5%. Ngoài ra, tỷ suất lợi nhuận gộp của PNJ cũng tăng liên tục trong các năm qua, riêng năm 2018 đã tăng từ 17.4% lên 19.1%
- Tăng vốn điều lệ lên 2,253 tỷ (tăng 34.9%)
PNJ sẽ phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 3:1 với nguồn phát hành là từ lợi nhuận giữ lại. Sau đó sẽ tiếp tục phát hành 2.22 triệu cổ phiếu ESOP với giá 20,000/cp (cổ phiếu bị hạn chế chuyển nhượng trong 12 tháng). Cuối cùng, PNJ sẽ phát hành 400K cổ phiếu cho ông Robert Alan Willet với giá thấp hơn 25% giá đóng cửa bình quân 10 ngày giao dịch liền tiếp trước khi phát hành.

Cơ cấu lợi nhuận gộp 2018



Nguồn: PNJ

Số cửa hàng và doanh thu 1 cửa hàng



Nguồn: Indexamundi.com

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 o suất, không chính xác trong tài liệu này