

30 Tháng Chín 2021

Vn-Index - 6 tháng



## THANH KHOẢN GIẢM SÂU, NHIỀU MÃ VỐN HÓA NHỎ ĐƯỢC GIẢI CỨU

- Vn-Index tăng nhẹ trong suốt cả phiên giao dịch
- Hầu hết nhóm vốn hóa nhỏ như DDV, BII, SMT, VKC, APG và TDH đóng cửa tăng trần sau nhiều ngày giảm sàn
- Số lượng mã tăng lớn hơn nhiều số mã giảm, tuy nhiên nhóm ngân hàng như VCB BID ACB lại giảm, khiến chỉ số chỉ tăng nhẹ
- Nhóm phân bón như DCM DPM tăng rất mạnh
- Dòng tiền cũng tập trung vào vài cổ phiếu bán lẻ như DGW PNJ FRT nhờ kỳ vọng mở cửa tại Tp.HCM
- Phiên tích lũy với thanh khoản thấp hôm nay là tín hiệu tốt cho thị trường. Xác suất giảm mạnh đến nay là không cao
- Thanh khoản giảm: 30.8% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 12.7% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng nhẹ, họ mua nhiều VNM HSG, và bán ra nhiều HPG VCB

## Điểm tin hàng ngày

- Thất nghiệp tăng cao nhất kể từ khi có dịch Covid-19  
Lao động từ 15 tuổi làm việc trong nền kinh tế đạt 49,2 triệu người, giảm 2,1 triệu người so với cùng kỳ năm trước. Tỷ lệ thất nghiệp và thiếu việc làm trong độ tuổi lao động quý III tăng cao nhất kể từ khi dịch Covid-19 xuất hiện, lần lượt là hơn 3,7% và hơn 8,7%.
- Lãnh đạo NHNN: Tỷ lệ nợ xấu toàn hệ thống sẽ gần 8% vào cuối năm  
Tính cả khoản nợ đã bán cho VAMC nhưng chưa xử lý được và nợ xấu tiềm ẩn, năm 2016 tỷ lệ nợ xấu là 10,58% và đến năm 2020 là 3,81%. Tuy nhiên, Covid-19 đã khiến nợ xấu ngành ngân hàng tăng lên trong năm 2021: Tỷ lệ nợ xấu nội bảng và nợ xấu tiềm ẩn cuối 2021 dự kiến sẽ ở mức 7,1% - 7,7%, xấp xỉ 8%. Ngoài ra, độ trễ sẽ còn tác động cả sang năm 2022 nên ngành ngân hàng sẽ vẫn gặp rất nhiều khó khăn.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,342.1	357.3	96.3
Tăng/giảm (+/-)	↑ 2.9	↑ 3.0	↑ 0.4
Tăng/giảm (%)	↑ 0.21%	↑ 0.86%	↑ 0.42%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	438	91	63
Tổng GTGD (tỷ)	13,215	1,915	1,257
GTGD nft nước ngoài (tỷ)	-180	12	-5
Cổ phiếu tăng giá	225	153	223
Cổ phiếu giảm giá	143	77	89
Cổ phiếu đứng giá	79	53	68
PE*	0.0	0.0	0.0
PB*	0.0	0.0	0.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	0	0	0

\*: 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 hiện tại	93,300
PE hiện tại	15.5
Vốn hóa (tỷ)	21,220

Tỷ VND	2018A	2019A	2020A	2021F	
Doanh thu	14,571	17,001	17,511	17,200	
	yoy	32.7%	16.7%	3.0%	-1.8%
LNST	960	1,194	1,069	970	
	yoy	32.0%	24.4%	-10.5%	-9.3%
Tỷ suất LNST	6.6%	7.0%	6.1%	5.6%	
EPS	5,461	5,034	4,463	4,265	
P/E	18.6	20.0	22.8	21.9	

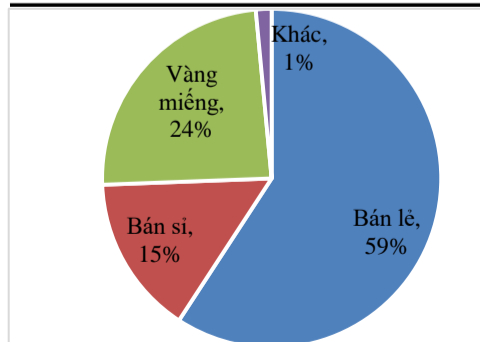
Nguồn: FiinPro

## Cập nhật kết quả kinh doanh tháng 7 và tháng 8: TRUNG LẬP

- Lỗ 2 tháng liên tiếp
- + Trong tháng 7, PNJ đạt doanh thu 489 tỷ (-62.6% yoy), và lỗ sau thuế 32 tỷ. Trong tháng 8, PNJ đạt doanh thu 162 tỷ (-86,9% yoy và -67% so với tháng trước), và lỗ ròng -78 tỷ (so với lợi nhuận ròng 52 tỷ tháng 8/2020). Như vậy, PNJ lỗ 2 tháng liên tiếp là tháng 7 và tháng 8.
- + PNJ tạm thời đóng cửa 274 cửa hàng (chiếm 82% tổng số cửa hàng), do các biện pháp giãn cách xã hội tại Tp.HCM, Hà Nội và các tỉnh phía Nam.
- Tuy nhiên, lợi nhuận 8 tháng vẫn tăng trưởng dương
- Lũy kế 8T2021, PNJ đạt doanh thu 12.3K tỷ (+19.4% yoy) và LNST 625 tỷ (+14.2% yoy), hoàn thành lần lượt 59% và 51% kế hoạch doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế năm 2021.

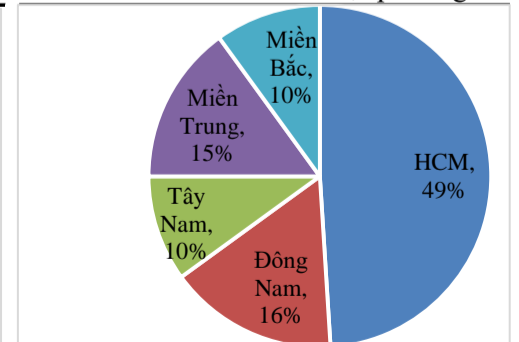
- PNJ có thể phục hồi rất mạnh sau đại dịch
- Dịch Covid-19 bùng phát lần thứ 4 có thể khiến rất nhiều cửa hàng kinh doanh vàng nhỏ lẻ, các cửa hàng truyền thống phải đóng cửa, và đó chính là cơ hội cho PNJ chiếm lĩnh thị trường sau đại dịch. Đây là tiền đề để PNJ có được mức tăng trưởng lợi nhuận rất cao cho năm 2022.

Cơ cấu doanh thu 1H2021



Nguồn: PNJ

Cơ cấu doanh thu theo địa phương



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