

## CTCP Vàng Bạc Đá Quý Phú Nhuận

### Mã CK: PNJ – HOSE

#### Lê Hữu Trí

Chuyên viên phụ trách

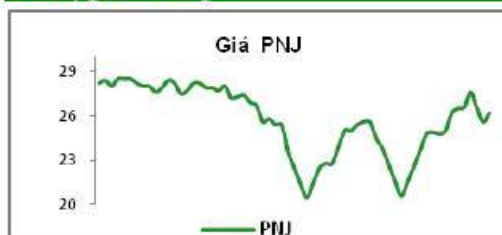
+(84.8) 38 218 666 Ext : 261

#### Từ Vĩ Trí

Chuyên viên phân tích

+(84.8) 38 218 666 Ext : 171

#### Đồ thị giá 3 tháng



#### Chỉ tiêu cơ bản

Giá hiện tại	26,300
Giá cao nhất (52 tuần)	39,400
Giá thấp nhất (52 tuần)	20,500
Số CP đang lưu hành	59,999,142
KLGD/BQ/ 10 phiên	168,862
Trailing P/E	6.27x
P/B	1.1x

#### Cổ đông chính

Cổ đông chính	Tỷ lệ
Nước ngoài	38%
Sở hữu khác	68.20%
Nhà nước	0.00%

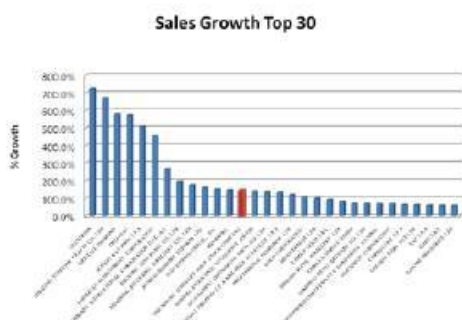
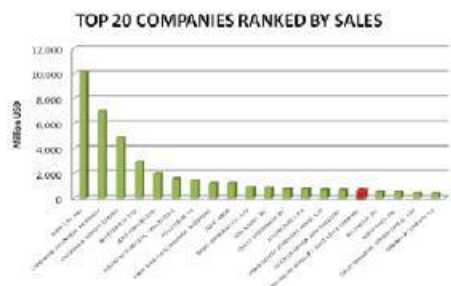
Chúng tôi đánh giá cao việc đầu tư vào cổ phiếu PNJ bởi dựa trên phân tích cả các yếu tố cơ bản và kỹ thuật của cổ phiếu, đây sẽ là những thông tin tạo lực cầu và hỗ trợ cho giá cổ phiếu để có mức biến động tốt hơn thị trường trong giai đoạn tới. Một cách thận trọng, chúng tôi nhận định mức giá hiện tại của PNJ đang thấp hơn giá trị nội tại của cổ phiếu, do đó nếu thị trường hồi phục thì đây là cổ phiếu hấp dẫn để đầu tư.

- **PNJ là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực kinh doanh vàng trang sức**, và là doanh nghiệp duy nhất trong ngành niêm yết trên sàn chứng khoán Việt Nam. Đặc biệt, PNJ được Plimsoll World, một tổ chức hàng đầu thế giới chuyên cung cấp báo cáo về các ngành công nghiệp, đã thống kê, đánh giá và xếp hạng PNJ ở vị trí thứ 16 trong 500 công ty sản xuất và kinh doanh nữ trang lớn nhất thế giới.
- **Lợi nhuận của PNJ dự báo sẽ tăng mạnh trong năm 2011 so với năm 2010**, kết quả 6 tháng đầu năm 2011, PNJ đã đạt 146.25 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, với mức EPS 4 quý gần nhất là 4,000 đồng.
- **Lợi thế quan trọng nhất của PNJ là đội ngũ lãnh đạo và nguồn nhân lực** có tay nghề cao. Bên cạnh đó là hệ thống dây chuyền thiết bị với công nghệ hiện đại.
- **PNJ có mức trả cổ tức cao, bình quân khoảng 25-30%/ năm**, mức cổ tức giúp cổ phiếu PNJ vẫn có sức hấp dẫn trong bối cảnh mức lãi suất tiền gửi ngân hàng đang ở mức cao.
- **Thanh khoản của cổ phiếu cũng tăng đáng kể từ 13/06/2011**, khi KLGD trung bình 10 phiên tăng lên gần 409.000 cp/ phiên, so với mức KLGD trung bình 3 tháng chỉ là 90.000 cp/phiên, cho thấy PNJ đang có lực cầu rất mạnh và tạo được chú ý của nhà đầu tư.
- **Các quỹ đầu tư công bố mua vào cổ phiếu PNJ:**
  - Quỹ Đông Á đăng ký mua vào 2 triệu cổ phiếu (từ 17/06/2011)
  - Quỹ Azalea Việt Nam đăng ký mua vào 5,6 triệu cổ phiếu (từ 24/06/2011)

Năm tài chính	2007	2008	2009	2010
Tổng tài sản (tỷ đồng)	1,413	1,682	2,026	2,467
Vốn chủ sở hữu	937	914	991	1,059
Doanh thu thuần	2,380	4,179	10,256	13,752
Tăng trưởng doanh thu		76%	145%	34%
Lợi nhuận sau thuế	114.4	125.6	204.5	220.7
Tăng trưởng LNST	0%	10%	63%	8%
ROA	8.09%	7.47%	10.10%	8.95%
ROE	12.21%	13.74%	20.63%	20.84%
EPS (đồng)	3,813	4,185	5,112	3,679
% tăng EPS	0%	10%	22%	-28%
BV (đồng)	31,228	30,452	24,786	17,652

(Nguồn :DAS tổng hợp)





Nguồn: Plimsoll World

## 1. Giới thiệu về công ty

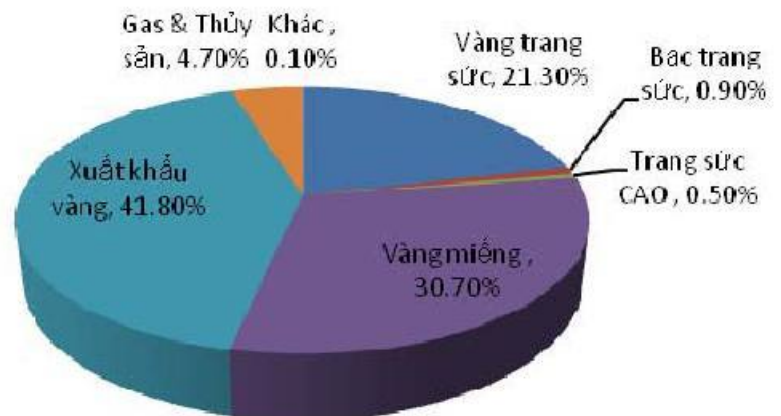
- PNJ là một trong những nhà sản xuất đồ trang sức danh tiếng và lớn nhất tại Việt Nam. PNJ hướng đến nhiều phân khúc thị trường khác nhau với thương hiệu nữ trang cao cấp CAO Fine Jewellery, trang sức vàng PNJ Gold dành cho đối tượng khách hàng có thu nhập từ trung bình đến cao và PNJ Silver thời trang cho giới trẻ. Ngoài ra, công ty còn kinh doanh vàng miếng trong nước (hợp tác với Ngân hàng Đông Á) và xuất khẩu vàng và trang sức.
- Công ty có 4 nhãn hàng chính: Nhãn PNJGold, Nhãn PNJSilver, Nhãn CAO Fine Jewellery, Phượng Hoàng PNJ-Đông Á Bank. Cả 04 nhãn hàng này đều đã xuất khẩu ra nước ngoài.
- Tính đến tháng 9/2010, vốn điều lệ của PNJ là 600 tỷ đồng.
- PNJ hiện có hai nhà máy với công suất là 3 triệu sản phẩm/năm. Ngày 28/4/2011, PNJ đã long trọng khởi công xây dựng nhà máy sản xuất nữ trang có quy mô lớn nhất Việt Nam với công suất sản xuất đạt 4 triệu sản phẩm/năm, sự kiện diễn ra đúng vào ngày sinh nhật lần thứ 23 của PNJ.
- Đối thủ cạnh tranh chính của PNJ trong lĩnh vực trang sức là Minh Châu (với 300 điểm bán hàng) và Doji (với 10 cửa hàng bán lẻ). Các công ty này chủ yếu phục vụ thị trường miền Bắc, trong khi PNJ tập trung vào thị trường miền Trung và Nam. Ngày 30/06/2011, PNJ khai trương trung tâm kim hoàn thứ 147 trong toàn hệ thống kinh doanh.
- Ngày 06/07/2011, PNJ đã chính thức giới thiệu dòng trang sức mới nhất với tên gọi ECZ (Excellent Cubic Zirconia). Sản phẩm có hình dáng giống kim cương. Ngoài mục tiêu đa dạng hóa sản phẩm, việc PNJ tung ra dòng sản phẩm mới này giúp tạo sự minh bạch cho thị trường nữ trang, bảo vệ quyền lợi chính đáng của người tiêu dùng. Hiện trên thị trường có sự ngộ nhận giữa kim cương nhân tạo và đá ECZ.

### 1.1 Những danh hiệu đạt được trong năm 2010:

- Năm 2010, công ty đạt nhiều danh hiệu như Danh hiệu lớn như : Giải thưởng chất lượng Châu Á-Thái Bình Dương, Top 500 nhà bán lẻ hàng đầu Châu Á- Thái Bình Dương, Top 7 công ty tư nhân Lớn Nhất do VNR 500 bình chọn, và đặc biệt là được Plimsoll World, một tổ chức hàng đầu thế giới chuyên cung cấp các báo cáo các ngành công nghiệp đã thống kê, đánh giá và xếp hạng PNJ xếp thứ 16 trong 500 công ty sản xuất và kinh doanh nữ trang lớn nhất thế giới, với đánh giá cụ thể như sau:
- PNJ xếp thứ 13/30 thuộc Top một trong 30 có mức tăng trưởng doanh thu nhanh nhất
- PNJ xếp 16/20 trong Top 20 công ty xếp hạng theo mức doanh thu
- PNJ xếp thứ 23/30 các doanh nghiệp có hiệu quả sử dụng tài sản cao, tỷ suất lợi nhuận trên tài sản (sale return on total assets) là 507% với tổng doanh thu là 616.1 triệu USD
- PNJ xếp thứ 7 về số lượng nhân viên, với gần 2,391 nhân viên

## 1.2 Cơ cấu doanh thu (năm 2010)

**Cơ cấu doanh thu năm 2010 của PNJ**



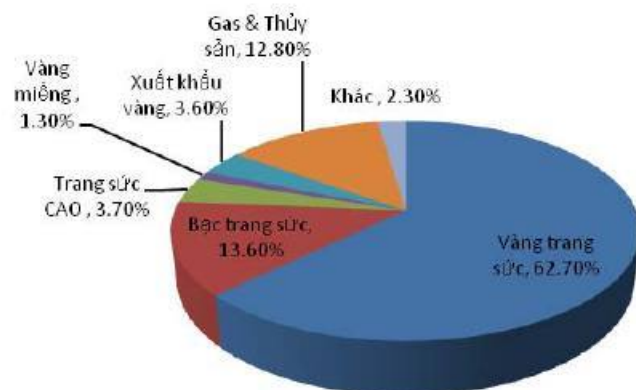
(Nguồn :DAS tổng hợp)

Kinh doanh vàng miếng và xuất khẩu vàng chiếm gần 71% trong cơ cấu doanh thu của PNJ với thương hiệu “ PNJ Phụng Hoàng”. Tuy chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu, nhưng kinh doanh vàng miếng chỉ đóng góp 5% vào tổng lợi nhuận gộp. PNJ hiện chỉ chiếm khoảng 2% thị phần. Trong mảng kinh doanh này, công ty vàng bạc đá quý Sài Gòn, đơn vị có vốn của nhà nước, chiếm đến 90% thị phần.

Vàng trang sức chiếm 21% trong cơ cấu doanh thu của PNJ, nhưng lại đóng góp đến 63% vào lợi nhuận gộp của công ty. Với thị trường nhắm đến là tầng lớp trung lưu và bình dân, PNJ hiện chiếm khoảng 20% thị phần vàng trang sức cả nước, và 60% đối thị phần bạc trang sức

Doanh thu từ các công ty liên kết, nhìn chung không có thay đổi nhiều và chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu doanh thu của PNJ. Trong năm 2010, PNJ đã thực hiện thoái vốn khỏi công ty thủy sản Sài Gòn, nên doanh thu từ lĩnh vực này sẽ không còn nữa trong năm 2011. Ngoài ra, doanh thu từ cung cấp khí Gas và bất động sản cũng sẽ không khả quan do tình hình kinh doanh không được thuận lợi

**Cơ cấu lợi nhuận gộp năm 2010**



(Nguồn :DAS tổng hợp)



### 1.3 Các công ty con , liên kết và các khoản đầu tư tài chính (tính đến 12/2010)

Đầu tư vào công ty con	Giá trị (tỷ đồng)	Tỷ lệ góp (%)
Công Ty Năng Lượng Việt	70	70%
Công Ty TNHH MTV Thời Trang CAO	10	100%
<b>Công ty liên kết</b>		
Công Ty Nhiên Liệu Sài Gòn	138.6	49.99%
CTCP Địa Ốc Đông Á	91.866	30.62%
<b>Đầu tư cổ phiếu</b>		
CTCP Quê Hương Liberty	40.833	2.60%
Ngân Hàng Đông Á	356.777	7.70%
CTCP Địa Ốc Sài Gòn MC	65.358	5%
Công Ty Địa Ốc Kinh Đô	23	3.33%
<b>Trái phiếu khác</b>	11.756	
<b>Tổng</b>	<b>808.219</b>	

(Nguồn :DAS tổng hợp)

Trong năm 2010, công ty đã chuyển nhượng toàn bộ vốn góp tại công ty Hải Sản Sài Gòn. Do tình hình kinh tế diễn ra không thuận lợi nên các ngành nghề PNJ có đầu tư cũng bị ảnh hưởng đáng kể như cung cấp khí GAS ( Công Ty Năng Lượng Đại Việt), địa ốc ( góp vốn vào Địa Ốc Đông Á). Tuy nhiên, lĩnh vực kinh doanh bán lẻ xăng dầu cũng đạt kết quả khả quan, PNJ cũng đã mua thêm 2.203 triệu cp công ty Nhiên Liệu Sài Gòn (SFC) tăng tỷ lệ sở hữu lên 49.99%

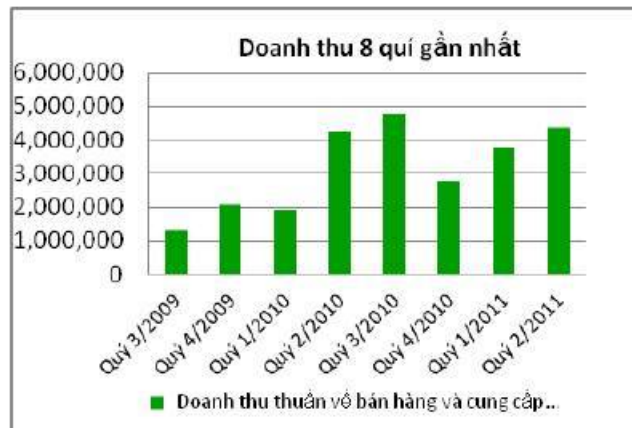
### 1.4 Cơ cấu cổ đông ( tính đến 27/06/2011)

Cổ đông	Tỷ lệ
Chủ tịch HĐQT	10.1%
NĐT nước ngoài	29.6%
Khác	60.3%

#### Các cổ đông lớn:

	Số CP	Sở hữu
Vietnam Azalea Fund Limited	3,219,949	5.4%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	1,805,440	3.0%
Công ty TNHH Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Đông Á	1,294,384	2.2%
Deutsche Asset Management (Asia) Ltd.	1,036,110	1.7%
CTCP Đầu tư & Thương mại Việt Tín	809,373	1.3%
CTCP Xuất nhập khẩu Vật tư Kỹ thuật	431,940	0.7%

## 2. Tình hình hoạt động kinh doanh: Kết quả kinh doanh năm 2010:



(Nguồn :DAS tổng hợp)

Doanh thu quý 2 năm 2010 có mức tăng mạnh gần 2.66 lần so với cùng kỳ năm 2009. Tuy nhiên lợi nhuận tăng không nhiều do giá vốn hàng bán tăng đã chiếm 97.41% trong tổng doanh thu, trong khi cùng kỳ năm 2009 chỉ chiếm khoảng 91.9%. Ngoài ra, hầu hết các chi phí hoạt động đều tăng trong giai đoạn này làm cho lợi nhuận của PNJ không tăng nhiều.

Trong quý 4/2010, doanh thu giảm đáng kể so với quý trước đó chỉ đạt 2.607 tỷ đồng. Nguyên nhân là do PNJ thực hiện chuyển nhượng phần vốn góp tại công ty Hải Sản Sài Gòn và do chu kỳ kinh doanh thường có mức doanh thu thấp vào quý cuối của năm. Tuy nhiên, PNJ vẫn có mức tăng 31% so với cùng kỳ 2009. Kết thúc năm 2010, tổng doanh thu đạt 13.077 tỷ đồng tăng 25% so với kế hoạch và tăng 35.87% so với năm 2009. Lợi nhuận sau thuế đạt 212.080 tỷ đồng, tương đương 104%. Lãi cơ bản đạt 3.443 đồng, tăng 17.5% so với năm 2009.

### Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2011:

Quý 2/2011, PNJ đạt 4,379.5 tỷ đồng doanh thu, tăng 17% so với quý Q1/2011 và tăng 2.6% so với cùng kỳ năm 2010. Tuy nhiên, do tỷ trọng giá vốn hàng bán tăng cao trong kỳ, từ mức 93.4% trong quý 1/2011 đã tăng lên 97.1% trong quý 2 do giá vàng nguyên liệu trong và ngoài nước biến động phức tạp, lợi nhuận trong quý 2 lại giảm 44% so với quý 1/2011, chỉ đạt LNST 52.4 tỷ đồng.



Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của PNJ đạt 7,962 tỷ đồng, tăng 37% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận gộp đạt hơn 317 tỷ đồng, cũng tăng 38%. Trong kỳ, hoạt động tài chính lỗ gần 3 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ lãi hơn 14 tỷ đồng. Kết thúc quý 2, lợi nhuận sau thuế đạt hơn 147 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ 2010. EPS đạt 2.461 đồng.

Ngoài nguyên nhân giá vốn hàng bán tăng làm LNST giảm, chi phí tài chính trong quý 2 cũng đã tăng gần 40% so với Quý 1, ở mức 28 tỷ so với 20 tỷ đồng. Tuy nhiên xét về mặt quản lý chi phí hoạt động, thì PNJ ngày càng hiệu quả hơn khi các chi phí hoạt động trong kỳ đều giảm. Chi phí bán hàng Q2/2011 giảm 35.8% so với Q1/2011 và giảm 15.7% so với quý cùng kỳ năm 2010. Tương tự, chi phí quản lý doanh nghiệp cũng giảm 38% và 13.6%. Cho thấy chiến lược rà soát và giảm bớt các chi nhánh, cửa hàng không hiệu quả, nâng cấp các chi nhánh có hiệu quả cao đã dần phát huy tác dụng.

### 3. Các chỉ số tài chính cơ bản :

#### 3.1 Hiệu quả hoạt động, quản lý

	2007	2008	2009	2010	TTM
Lãi gộp / Doanh thu	8.49%	8.38%	4.88%	3.94%	3.96%
Lãi hoạt động / Doanh thu	5.16%	3.74%	2.46%	1.63%	1.69%
Lãi trước thuế / Doanh thu	5.49%	3.98%	2.68%	1.92%	2.00%
Lãi ròng / Doanh thu	4.83%	3.16%	2.14%	1.54%	1.61%
ROE	21.66%	13.57%	21.47%	20.80%	22.81%
ROA	11.57%	8.10%	11.03%	9.44%	10.47%
Doanh thu / Nhân viên (Tỷ)	1.38	2.42	5.95	7.98	9.02

(Nguồn :DAS tổng hợp)

Do giá vốn hàng bán vẫn giữ ở mức cao và chi phí hoạt động tăng, nên lợi nhuận gộp giảm. Tuy nhiên, chỉ số ROE và ROA của PNJ lại tăng cho thấy trình độ quản lý và hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp ngày càng được nâng cao.

Dựa trên số liệu trên bảng cân đối kế toán tại thời điểm cuối quý II/2010 so với đầu năm, Có sự chuyển biến đáng kể trong cấu trúc tài sản và nguồn vốn của PNJ. Công ty đã thay thế một phần nợ ngắn hạn bằng vốn vay dài hạn để tài trợ cho các hoạt động sản xuất kinh doanh. Nợ ngắn hạn giảm mạnh từ 1,134 tỷ xuống còn 650 tỷ. Ngược lại, nợ dài hạn tăng từ 60 tỷ lên 760 tỷ đồng trong quý 2/2011. Xét về mặt sử dụng vốn, thì sự thay đổi này là phù hợp do công ty có thể chủ động và linh động hơn trong việc thu mua vàng nguyên liệu khi mà thị trường tiền tệ bị thắt chặt. Tuy nhiên, tăng vay nợ dài hạn cũng đã làm chi phí tài chính tăng.

Tài sản ngắn hạn tăng từ 1,091 tỷ lên 1,417 tỷ đồng, trong đó tiền mặt và các khoản phải thu khách hàng tăng mạnh, tương ứng là 110 tỷ đồng và gần 120 tỷ đồng, trong khi hàng tồn kho tăng không đáng kể. Cho thấy, chất lượng tài sản của PNJ ngày càng chuyển biến tốt hơn và phù hợp với sự chuyển biến phức tạp của giá vàng và tình hình kinh tế vĩ mô hiện tại.

### 3.2 Cấu trúc tài chính:

Cơ cấu tài sản	2007	2008	2009	2010	TTM
Tiền / Nợ ngắn hạn	1.76	1.00	0.35	0.27	0.19
TSLĐ / Nợ ngắn hạn	2.37	1.22	1.13	0.95	0.99
Vay dài hạn / Tài sản	-	0.01	0.02	0.03	0.02
Vốn vay / Tài sản	0.20	0.29	0.35	0.42	0.45
Vốn vay / Vốn CSH	0.31	0.53	0.72	0.98	1.04
Công nợ / Tài sản	0.32	0.43	0.49	0.56	0.56
Công nợ / Vốn CSH	0.48	0.79	1.00	1.33	1.31

(Nguồn :DAS tổng hợp)

Nhìn chung PNJ có cơ cấu tài chính lành mạnh. chỉ số vốn vay/ tài sản tăng trong năm 2010 và các quý đầu năm 2011 là do công ty sử dụng nguồn tài chính từ bên ngoài để tăng trưởng doanh thu. Tuy nhiên, chỉ số này vẫn trong độ an toàn và PNJ đã sử dụng vốn hiệu quả thông qua chỉ số ROE tăng.

### 3.3 Chỉ số định giá cổ phiếu:

CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ	2007	2008	2009	2010	TTM
P/E cơ bản	6.87	6.26	5.12	7.41	6.27
P/B	0.85	0.88	1.10	1.50	1.39
KLCPLH hiện tại (Triệu)	30.00	30.00	40.00	60.00	60.00
Giá trị vốn hóa (Tỷ VND)	786.00	786.00	1,048.00	1,571.98	1,571.98
Sở hữu nước ngoài	-	-	-	31.36%	31.36%
EPS cơ bản (VND)	3,812.72	4,185.45	5,112.30	3,533.69	4,178.56
Book Value (VND)	30,957.52	29,786.62	23,893.58	17,448.35	18,808.01
EV Tỷ (VND)	422.35	654.99	1,489.18	2,264.51	2,491.53

(Nguồn :DAS tổng hợp)

Do PNJ là doanh nghiệp kinh doanh vàng bạc trang sức duy nhất niêm yết cổ phiếu trên sàn giao dịch chứng khoán nên không thể so sánh với các công ty tương đương. Tuy nhiên nếu so sánh với mức PE của toàn thị trường hiện tại, với P/E của PNJ hiện nay khoảng 6.2x và P/E sàn HSX là 10x, của toàn thị trường là 9.55x, cho thấy giá cổ phiếu PNJ đang giao dịch với thị giá thấp.

### 4. Lợi thế Cạnh tranh của PNJ :

- Nguồn nhân lực và văn hóa doanh nghiệp: là lợi thế quan trọng nhất của PNJ. Công ty tự hào có nguồn nhân lực đông về số lượng và mạnh chất lượng. PNJ có hơn 1,000 công nhân kỹ thuật lành nghề, hàng chục kỹ sư và chuyên viên giỏi và am hiểu công việc
- Công nghệ tiên tiến và hệ thống máy móc thiết bị hiện đại: hiện tại PNJ làm chủ các công nghệ sản xuất nữ trang tiên tiến nhất thế giới trong tất cả các lĩnh vực như dây chuyền máy, hàng đúc, hàng dập và chế tác. Công nghệ được hỗ trợ bởi các hệ thống máy móc hiện đại nhất hiện nay
- Hệ thống quản trị khoa học: tất cả các nguồn nhân lực công nghệ được điều hành bởi hệ thống quản trị khoa học và hiện đại theo tiêu chuẩn ISO- 9001, hệ thống môi trường ISO-14001
- Uy tín, thương hiệu và thị trường: trải qua 23 năm xây dựng và phát triển, PNJ đã thành một thương hiệu dẫn đầu trong ngành vàng bạc trang sức, với mạng lưới 147 cửa hàng bán lẻ và gần 3,000 khách hàng sỉ của PNJ trong cả nước



## 5. Giao dịch của cổ phiếu:

### 5.1 Biểu đồ giá cổ phiếu trong 1 năm gần nhất :



PNJ chính thức thoát khỏi xu hướng giảm giá dài hạn hình thành từ tháng 10/2009. Hiện nay PNJ đang hình thành mô hình chữ V và có 2 ngưỡng kháng cự mạnh cần vượt là 30 và 36. Theo phân tích time frame trong điều kiện bình thường thì khoảng cuối tháng 9, PNJ sẽ vượt được ngưỡng kháng cự 30 và từ đây đến thời điểm đó PNJ cần tích lũy đủ mạnh.

Đường giá chạm biên trên dải bollinger trong khi dải này bắt đầu thu hẹp lại cho dấu hiệu PNJ điều chỉnh quanh vùng từ 25 đến 28 trước khi có đột phá.



Các chỉ báo kỹ thuật đang điều chỉnh trong ngắn hạn nhưng về dài hạn lại đang phân kỳ dương nên việc điều chỉnh sẽ không kéo dài và không sâu. Mức điều chỉnh sâu nhất có thể đạt 25.5 sau đó bật lên lại.

Việc hội tụ các đường trung bình MA20, MA50 và MA100 gần vùng 25.5 càng tăng xác suất vùng này là vùng hỗ trợ mạnh.



## 5.2 Biến động giá cổ phiếu

Biến động giá		Tích thanh khoản	
Giá đóng cửa	26.200	KLGD trung bình 10 ngày	409.829
Giá cao nhất hôm nay	26.200	KLGD trung bình 3 tháng	90.949
Giá thấp nhất hôm nay	25.500	GTGD trung bình 3 tháng	2,20
Tổng KL đặt mua	582.590	Kim ngạch NĐTNN	757.279,06
Tổng KL đặt bán	475.680	GTGD so với TT	0,00%
+/- Giá hôm nay	+4,80%	GTGD/Vốn hóa	0,00%
+/- Giá 1 tuần qua	+10,55%	<b>Biến động giá từ mức</b>	
+/- Giá 1 tháng qua	+16,44%	Cao nhất 52 tuần	-29,31%
+/- Giá 3 tháng qua	-8,37%	Thấp nhất 52 tuần	+27,80%
+/- Giá 6 tháng qua	-24,98%	Giá cao nhất 52 tuần	37.062
+/- Giá từ đầu năm	-24,36%	Giá thấp nhất 52 tuần	20.500

(Nguồn Stoxx)

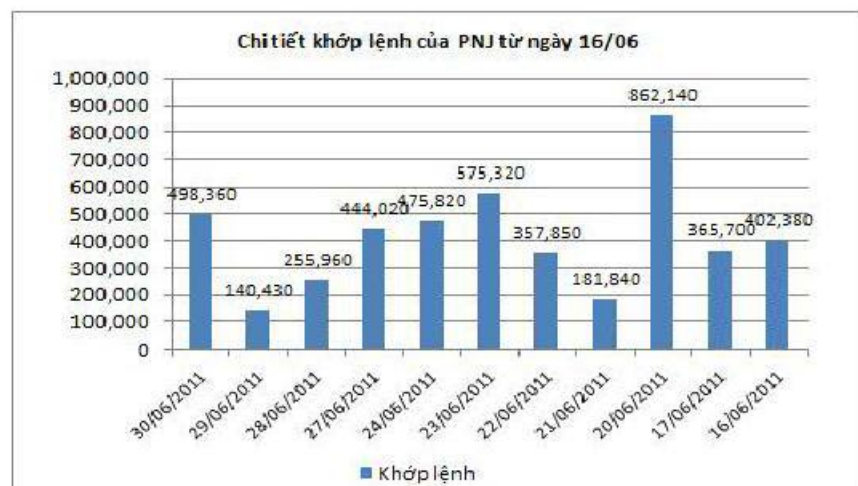
### Diễn biến giao dịch cổ phiếu PNJ (từ 31/05 → 30/06/2011):

Tính đến ngày 30/06/2011, giá PNJ hiện ở mức 27,600 đồng/cp, tăng 6,000 đồng/cp, tương đương tăng 28%, so với mức giá ngày 16/06 (21,600 đồng/cp). Trong cùng khoảng thời gian trên, thì Vnindex giảm -12.63 điểm (-2.8%). Cho cổ phiếu có mức tăng tốt hơn thị trường

Thay đổi giá		Khối lượng giao dịch			Giá trị giao dịch (Triệu VNĐ)		
+/-	%	Khớp lệnh	Thỏa thuận	Tổng cộng	Khớp lệnh	Thỏa thuận	Tổng cộng
Tổng KL từ ngày 16/0		4,559,820	238,000	4,797,820	112,154	5,952	118,106
Bình Quân /phiên		414,529	21,636	436,165	10,196	541	10,737

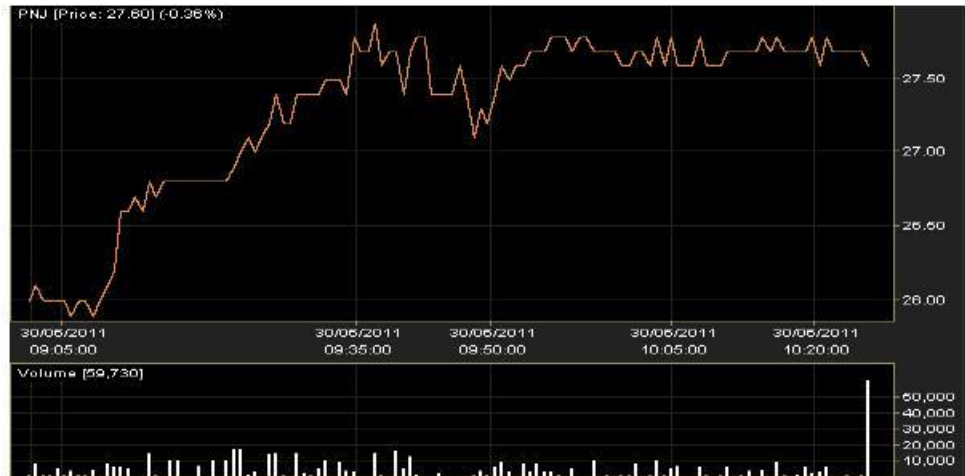
Tổng khối lượng giao dịch là 4,797, 820 cp, và khối lượng trung bình phiên là 436,165 cp/ phiên, thanh khoản của cổ phiếu tăng mạnh so với thời điểm 1 tháng trước đó.

Bên dưới là khối lượng giao dịch chi tiết từ ngày 16/06/2011:



(Nguồn :DAS tổng hợp)

Nhìn vào biểu đồ giao dịch intraday (ngày 30/06) của PNJ, cho thấy có sự tham gia của các tổ chức, nhà đầu tư lớn, khi họ thường giao dịch vào giữa hoặc cuối phiên sau khi đã xem xét tình hình giao dịch, như hình bên dưới, lệnh từ 10,000-20,000 cp liên tục được đưa vào nhằm giữ giá cổ phiếu và KL mua vào gần 60,000 cp/lệnh vào cuối phiên

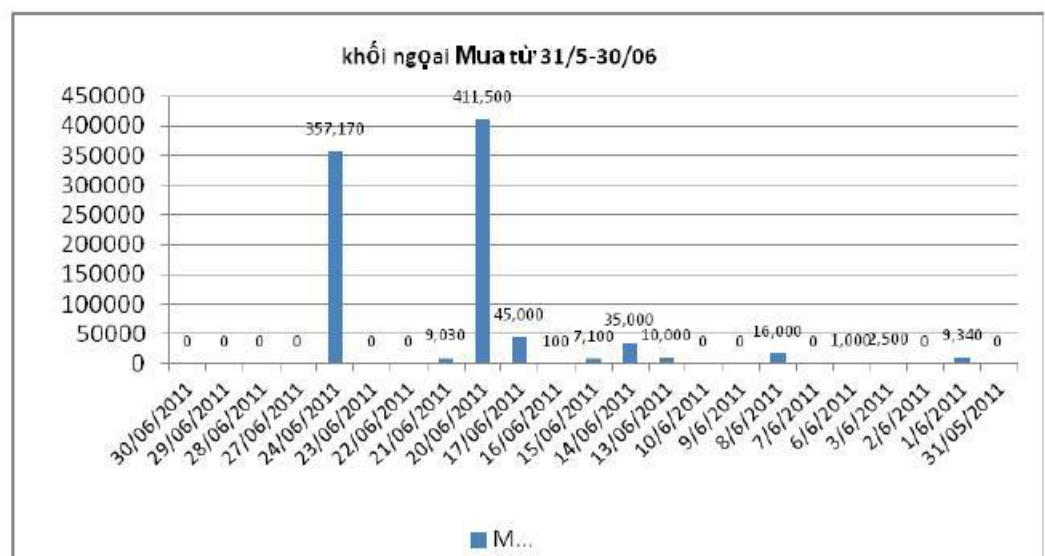


### Chi tiết giao dịch của khối ngoại (từ 31/05 → 30/06/2011)

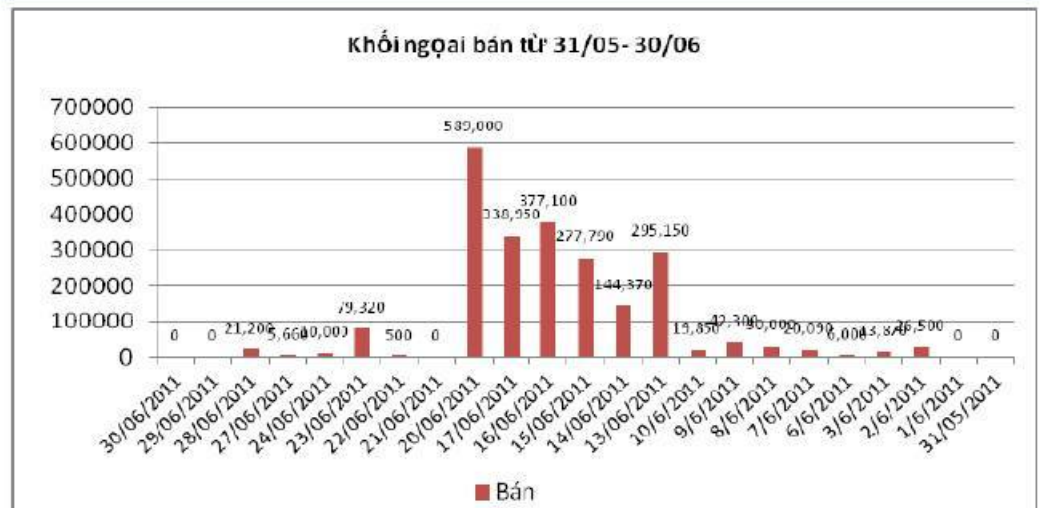
Nhìn chung, trong thời gian từ ngày 31/05 đến 30/06 khối ngoại bán ròng cổ phiếu PNJ với khối lượng là **1,393,910 cổ phiếu**, tương đương giá trị bán ròng là **30.5 tỷ đồng**.

Trong khoảng thời gian từ 13/06 - 20/06 (6 phiên), khối ngoại bán ra mạnh nhất với khối lượng trung bình gần 337,000 cp/phiên.

Vào ngày 20/06, KLGD mua và bán tương đương nhau, cho thấy đây là phiên lướt sóng của khối ngoại.







(Nguồn :DAS tổng hợp)

### 5.3 lịch sử giao dịch các nhà đầu tư tổ chức

Cổ đông	Số CP Đang giữ	Loại Giao dịch	Ngày Thông báo	Hiện trạng Giao Dịch
Vietnam Azalea Fund Limited	3,219,949	Mua	24/06/2011	Đăng ký
Vietnam Azalea Fund Limited	2,862,779	Mua	24/06/2011	Đã GD xong
Deutsche Asset Management (Asia) Ltd,	1,317,900	Bán	20/06/2011	Đã GD xong
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	2,329,280	Bán	20/06/2011	Đã GD xong
Công ty TNHH Quản lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán Đông Á	1,294,384	Mua	17/06/2011	Đăng ký
Deutsche Asset Management (Asia) Ltd,	1,141,110	Mua	23/02/2011	Đã GD xong
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	1,861,140	Mua	23/02/2011	Đã GD xong
CTCP Xuất nhập khẩu Vật tư Kỹ thuật	431,940	Bán	17/02/2011	Đăng ký
CTCP Đầu tư & Thương mại Việt Tín	809,373	Bán	17/02/2011	Đăng ký
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	1,831,520	Mua	24/12/2010	Đã GD xong
Vietnam Azalea Fund Limited	2,666,666	Bán	1/7/2010	Đã GD xong
Vietnam Azalea Fund Limited	2,066,666	Bán	28/06/2010	Đã GD xong
Vietnam Azalea Fund Limited	2,212,876	Bán	22/06/2010	Đã GD xong
Vietnam Azalea Fund Limited	2,536,626	Bán	16/06/2010	Đã GD xong
Vietnam Azalea Fund Limited	2,616,666	Bán	8/6/2010	Đã GD xong
Vietnam Azalea Fund Limited	2,666,666	Bán	8/6/2010	Đã GD xong
CTCP Đầu tư & Thương mại Việt Tín	-	Mua	23/03/2010	Đã GD xong

**Về tổ chức thực hiện báo cáo:**

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán

**Hệ thống chi nhánh**

- **Trụ sở chính:**

Địa Chỉ : 56-68 Nguyễn Công Trứ, Q1, Tp.HCM

Điện thoại : (848) 38218.666

Fax : (848) 38218.713

- **Chi nhánh Hà Nội:**

Địa Chỉ : 57 Quang Trung, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại : (844) 3944.5175

Fax : (844) 3944..5178

- **Chi nhánh Chợ Lớn:**

Địa Chỉ : 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM

Điện thoại : (848) 3853.9623

Fax : (848) 3853.9624



### **ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRỪ**

Báo cáo này được viết và phát hành bởi nhóm công ty Đông Á (**DAS**) để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được **DAS** xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã chọn lọc. Tuy nhiên, **DAS** không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Thông tin trên là quan điểm, dự báo của người viết tại thời điểm viết báo cáo, không được xem là quan điểm của **DAS**. **DAS** không có nghĩa vụ phải cập nhật, cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

**DAS** có thể dựa trên các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động tự doanh mua bán chứng khoán cho chính công ty và cho các quỹ mà **DAS** đang quản lý. **DAS** cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các nhận định, ý kiến trong báo cáo không mang tính chất kêu gọi mua hay bán bất cứ loại chứng khoán nào. Quản lý, nhân viên của **DAS** có thể có các lợi ích tài chính liên quan tới thông tin được đề cập trong báo cáo. Báo cáo chỉ mang tính chất nghiên cứu và cung cấp những thông tin khái quát. Chứ không nhằm một mục đích đầu tư cụ thể, hay nhu cầu của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này.

Không ai được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì, nếu không có văn bản chấp thuận của **DAS** và vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.