

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ)

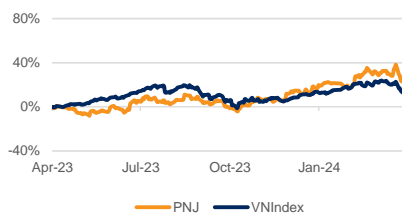
HÀNG TIÊU DÙNG

Giá hiện tại	VND94.800
Cao nhất 52 tuần	VND103.100
Thấp nhất 52 tuần	VND71.575
Giá mục tiêu	VND114.400
Cập nhật gần nhất	11/04/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	5,9%
Tiềm năng tăng giá	20,7%
Tỷ suất cổ tức	1,8%
Tổng tỷ suất sinh lời	22,5%
Thị giá vốn (tr USD)	1.250,8
GTGDĐQ 3 tháng (tr USD)	4,9
Sở hữu NN (tr USD)	0,0
SLCP lưu hành (tr)	328
SLCP pha loãng (tr)	328

	PNJ	VNII
P/E trượt 12T	16,2x	14,4x
P/B hiện tại	3,1x	1,7x
ROA	14,7%	1,3%
ROE	20,4%	4,8%

*dữ liệu ngày 25/07/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Vietnam Enterprise Investments Limited	3,0%
Cao Thị Ngọc Dung	2,8%
Others	94,2%

Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập từ năm 1988, với hơn 30 năm phát triển, PNJ đã trở thành công ty dẫn đầu thị trường trang sức bán lẻ có thương hiệu tại Việt Nam với các mặt hàng có chất lượng cao, kiểu dáng đa dạng.

Chuyên viên phân tích



Hà Thu Hiền

hien.hathu@vndirect.com.vn

Lợi nhuận ròng tăng trở lại – [Phù hợp với dự phóng]

- PNJ ước tính DT Q2/24 tăng 41,9% svck nhờ DT tăng trưởng tại cả 2 mảng.
- KQKD Q2/24 theo sát dự phóng của chúng tôi khi hoàn thành 53,4% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi không thấy áp lực đáng kể nào lên giá mục tiêu hiện tại là 114.400 đồng/cp, và chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật trong các báo cáo tiếp theo.

Doanh thu ghi nhận tăng trưởng 2 chữ số

Trong Q2/24, PNJ ước tính DT tăng trưởng 41,9% svck lên 9.519 tỷ đồng nhờ tăng trưởng tích cực tại tất cả các mảng kinh doanh:

- DT mảng bán lẻ tăng 17% svck lên 4.586 tỷ đồng nhờ 1) ra mắt bộ sưu tập mới như “Tiny Pearl” và “INSIDE OUT 2”, 2) chiến lược tiếp thị hiệu quả 3) thu hút khách hàng mới và tăng tỷ lệ khách hàng quay trở lại.
- Doanh số bán vàng 24K tăng mạnh 103,6% svck lên 4.013 tỷ đồng do nhu cầu giao dịch vàng tăng. Chúng tôi ước tính sản lượng vàng bán tăng 53,8% svck và giá bán tăng 20% svck trong Q2/24.
- Doanh thu mảng bán sỉ tăng 40% svck lên 868 tỷ đồng do tiêu dùng phục hồi tại phân khúc trang sức được gia công cho khách hàng bán buôn trong nước – các cửa hàng trang sức không có thương hiệu.

Biên lợi nhuận gộp giảm trong bối cảnh giá vàng trong nước tăng

LN gộp Q2/24 tăng 20,8% svck lên 1.473 tỷ đồng. Tuy nhiên, biên LN gộp giảm 2,7 điểm % xuống 15,5%, nguyên nhân chủ yếu do 1) giá vàng nội địa biến động mạnh (+23,8% svck trong Q2/24) và 2) đóng góp cao hơn từ mảng kinh doanh vàng 24K (có biên LN gộp thấp).

Chúng tôi nhận thấy giá vàng trong nước đang hạ nhiệt sau chính sách của chính phủ. Do đó, chúng tôi kỳ vọng giá vàng trong nước sẽ ổn định trong nửa cuối 2024, điều này giúp biên LN gộp của PNJ được cải thiện.

Lợi nhuận ròng tăng trưởng trở lại vào Q2 sau khi đi ngang trong Q1/24

Chúng tôi ước tính chi phí BH&QLDN tăng 33,9% svck do DN triển khai nhiều chiến lược tiếp thị và chương trình bán hàng hiệu quả. Tỷ lệ chi phí BH&QLDN giảm 0,6 điểm % svck trong Q2/24 do đó LN ròng tăng 28,4% svck lên 429 tỷ đồng.

Tỷ đồng	Q2/24	svck	6T24	svck	2024	6T24/24	6T23/23
Doanh thu	9.519	41,9%	22.113	34,4%	36.760	60,2%	49,7%
- Bán lẻ	4.586	17,0%	10.946	14,7%	21.360	51,2%	49,8%
- Vàng 24K	4.013	103,6%	9.177	81,6%	11.702	78,4%	48,4%
- Bán sỉ	868	40,0%	1.813	21,0%	2.901	62,5%	52,7%
Lợi nhuận gộp	1.473	20,8%	3.627	16,6%	6.814	53,2%	51,3%
Chi phí BH&QLDN	1.034	33,9%	2.237	31,0%	4.024	55,6%	48,4%
LN ròng	429	28,4%	1.167	7,8%	2.184	53,4%	54,9%
Biên LN gộp	15,5%	-2,7đ %	16,4%	-2,5%	18,5%	-2,1đ %	0,6đ %
Chi phí BH&QLDN/DT	10,9%	-0,6đ %	10,1%	-0,3%	10,9%	-0,8đ %	-0,3đ %
Biên LN ròng	4,5%	-0,5đ %	5,3%	-1,3%	5,9%	-0,7đ %	0,6đ %

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Hà Thu Hiền – Chuyên viên phân tích

Email: hien.hathu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>