



CẬP NHẬT: CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (HOSE: PNJ) Kỳ vọng KQKD cải thiện khi bước vào mùa cao điểm quý 4

Tăng tỷ trọng

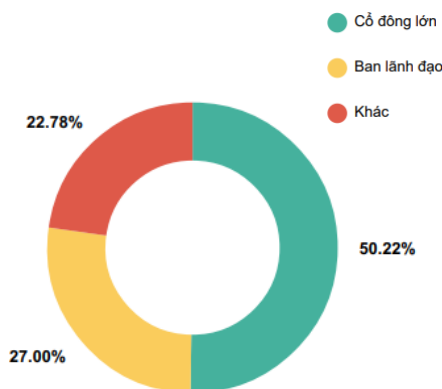
Giá mục tiêu: 110.000 đ/cp
Upside: 16,9%

Giá hiện tại	94.100 đ/cp
Khoảng giá 52w	70.558 – 107.747
P/E	15,8x
P/B	3x

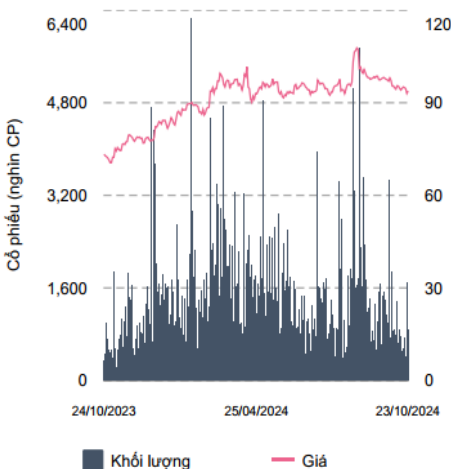
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Bán lẻ
Vốn hóa	31,696 tỷ đ
Vốn điều lệ	3,282 tỷ đ
Thanh khoản TB	708 nghìn cp
Tổng tài sản Q3/24	14.962 tỷ đ
Vốn CSH Q3/24	10.524 tỷ đ
ROE	20.0%

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3.2024	yoy	9T.2024	yoy
Doanh thu	7.226	+3,3%	29.534	+25,1%
Lợi nhuận sau thuế	215,8	-14,8%	1.382	+3,2%

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE:PNJ) hoạt động trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh trang sức bằng vàng, bạc, đá quý với mạng lưới phân phối rộng khắp. Mới đây, công ty đã cập nhật KQKD Quý 3 và 9 tháng đầu năm với nhiều điểm đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Doanh thu đi ngang nhưng lợi nhuận suy giảm trong Quý 3:** PNJ ghi nhận doanh thu đạt gần 7.226 tỷ đồng (+3,3% yoy) và LNST đạt 215,8 tỷ đồng (-14,8% yoy) trong quý 3/2024. Qua đó lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu duy trì tăng trưởng 25,1% nhưng LNST chỉ tăng nhẹ 3,2% so với cùng kỳ. Mặc dù biên lợi nhuận gộp trong quý 3 đạt 17,5%, tăng so với mức 17,3% cùng kỳ năm 2023 nhưng các khoản chi phí tăng thêm bao gồm chi phí bán hàng, chi phí quản lý doanh nghiệp và đặc biệt thuế thu nhập doanh nghiệp tăng mạnh khiến LNST của PNJ suy giảm trong quý 3.

❖ **Bước vào mùa cao điểm quý 4:** Bước sang quý 4, kỳ vọng PNJ sẽ có KQKD cải thiện mạnh mẽ bởi giai đoạn này thường là cao điểm khi mùa cưới diễn ra khiến nhu cầu tăng lên đột biến. Doanh thu mảng trang sức bán lẻ của PNJ ghi nhận tăng trưởng 16% trong 9 tháng đầu năm. Nhu cầu tiêu thụ các phân khúc sản phẩm đang có tín hiệu khả quan hơn. Doanh thu vàng 24K trong 9 tháng đầu năm cũng tăng 44% so với cùng kỳ nhờ thị trường vàng sôi động.

❖ **Tài chính lành mạnh và định giá ở mức khá thấp so với quá khứ:** PNJ đang sở hữu tiền và các khoản tương đương tiền, đầu tư tài chính ngắn hạn lên đến gần 2.400 tỷ đồng, chiếm khoảng 16% tổng tài sản. Nợ vay của doanh nghiệp cũng đang giảm xuống mức thấp giúp kỳ vọng cổ tức tiền mặt tăng lên và duy trì đều đặn. PNJ hiện đang giao dịch ở mức P/E ~ 15,7 lần và P/B ~ 3 lần. Đây là mức định giá thấp hơn trung bình quá khứ 3 năm trở lại đây và là mức hấp dẫn với vị thế doanh nghiệp đầu ngành có hiệu quả sinh lời trên vốn chủ (ROE) ở mức cao từ 20-25%.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của PNJ sẽ cải thiện khi bước vào mùa cao điểm quý 4 với nhu cầu tăng cao. Ngoài ra, PNJ đang có những chiến lược thúc đẩy doanh thu bán lẻ và bán sỉ, hai nguồn doanh thu có biên lợi nhuận gộp cao. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu PNJ với giá mục tiêu **110.000 đ/cp (upside 16,9%** với giá hiện tại), cắt lỗ khi giá cổ phiếu giảm về dưới vùng 89.000 đ/cp.





AGRISECO SNAPSHOT

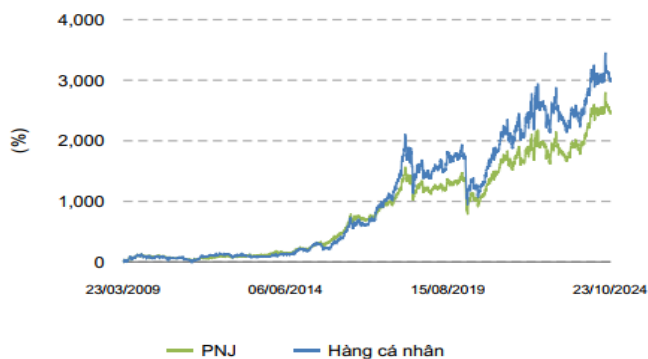
Ngày 25 tháng 10 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

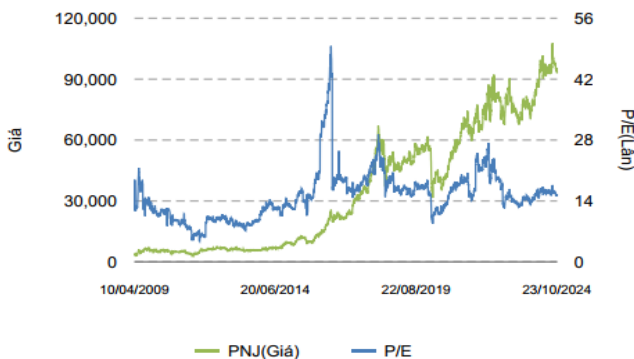
Cổ phiếu PNJ đang giao dịch quanh vùng nền giá ở mức 94.000 đ/cp. Sau nhịp điều chỉnh từ tháng 9 tới nay, cổ phiếu đã giảm xuống dưới đường MA200 và đang có nhịp kiểm định lại vùng này. Nếu cổ phiếu bật tăng trở lại lên trên đường MA200 thì vùng nền giá 94.000 sẽ trở thành ngưỡng hỗ trợ quan trọng giúp cổ phiếu kỳ vọng quay lại xu hướng tăng và hướng đến vùng giá 110.000 đ/cp (upside 16,9%). Cắt lỗ khi cổ phiếu giảm về dưới vùng 89.000 đ/cp (cổ phiếu kiểm định thất bại ngưỡng MA200 và tiếp tục thủng sâu khỏi mốc này).



So sánh với ngành

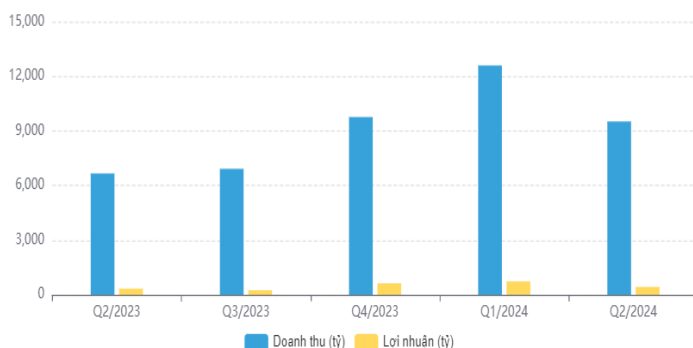


Lịch sử định giá

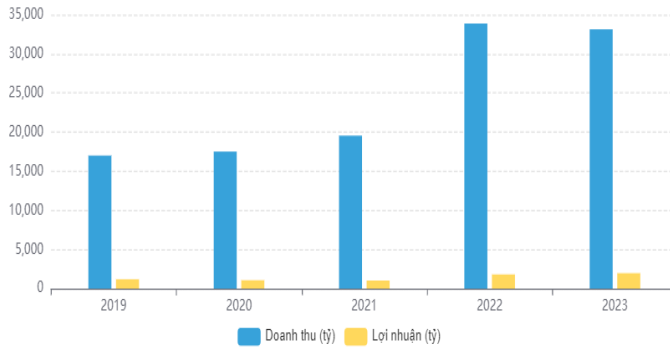


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý (tỷ đồng)



KQKD theo năm (tỷ đồng)





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 25 tháng 10 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN M7 ^{New!}

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **7%/năm**;
- ✓ Thời gian: **01/10 - 31/12/2024**;
- ✓ Áp dụng cho khách hàng mở tài khoản GDKQ mới từ 01/10/2024 đến 31/12/2024;
- ✓ Hạn mức ưu đãi: **1 tỷ đồng**/tài khoản.

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro ^{New!}



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn