

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ)

Tiếp tục hoạt động ổn định

Doanh thu tháng 8 tăng trưởng vượt bậc so với cùng kỳ

- Doanh thu thuần tháng 8 của PNJ ghi nhận mức tăng trưởng vượt bậc đạt 2.3 nghìn tỷ đồng, tăng 1,337% n/n, -7% t/t. Lợi nhuận ròng đạt 79 tỷ đồng (với mức lỗ 78 tỷ đồng trong tháng 8).

- Trong 8T22, doanh thu tăng 88% so với cùng kỳ, đạt 23 nghìn tỷ đồng và LNST tăng 99% so với cùng kỳ, đạt 1,167 tỷ đồng, hoàn thành 89.2% và 94.4% kế hoạch. Cụ thể:

- Doanh thu bán lẻ (chiếm 59.7% tổng doanh thu) đạt 13.8 tỷ đồng, tăng 96.2% so với cùng kỳ nhờ sự tăng trưởng của các cửa hàng hiện tại, doanh thu từ các cửa hàng mới và hiệu quả của hoạt động quảng cáo, tiếp thị. Tương tự, doanh thu bán sỉ (12% tổng doanh thu) đạt 2.5 tỷ đồng, tăng 67.1% so với cùng kỳ nhờ việc đa dạng hóa thiết kế sản phẩm phù hợp với thị hiếu khách hàng.
- Doanh số vàng miếng (24,4% tổng doanh thu) đạt 6.1 tỷ đồng, tăng 87.5% so với cùng kỳ do nhu cầu cao trong bối cảnh lạm phát gia tăng.
- Tỷ suất lợi nhuận gộp là 17.4% thấp hơn 18.6% so với 8T21 do tỷ trọng bán vàng miếng tăng và tăng cơ cấu sản phẩm bán lẻ.

- Mặc dù 3 bộ sưu tập mới được tung ra trong tháng 8, doanh thu tháng 8/2022 vẫn giảm nhẹ 7% so với tháng 7/2022, tuy nhiên, giá vàng giảm nhiệt khiến giảm tỷ trọng doanh thu vàng miếng, nhờ đó đẩy biên lợi nhuận tăng 0.4% đvpt lên 17.8%.

- Tính đến cuối tháng 7 năm 2022, chuỗi PNJ có 353 cửa hàng. Trong 8T22, chuỗi PNJ đã mở thêm 21 cửa hàng PNJ Gold, nâng cấp 11 cửa hàng PNJ Gold, mở 2 cửa hàng PNJ Style, đồng thời đóng cửa 6 cửa hàng PNJ Gold và 6 cửa hàng PNJ Silver.

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	23,387	23,460	23,863	24,549	25,142
Tăng trưởng (% n/n)	2.8	0.3	1.7	2.9	2.4
LN hoạt động (tỷ đồng)	1,375	1,262	1,276	1,447	1,603
LN ròng (tỷ đồng)	477	688	723	845	940
EPS (đồng)	1,946	2,809	2,948	3,445	3,836
Tăng trưởng (% n/n)	(33.0)	44.3	5.0	16.9	11.3
EBITDA (tỷ đồng)	4,813	4,626	4,735	4,982	5,182
PE (x)	15.5	10.6	9.2	7.9	7.1
EV/EBITDA (x)	2.6	2.7	2.4	2.3	2.2
PB (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	4.1	5.5	5.4	6.1	6.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3.3	3.7	4.1	4.1	4.1

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Xếp hạng 12T **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

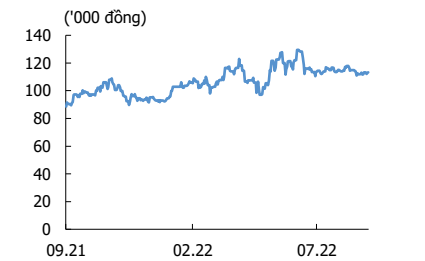
Thông kê

VNIndex (21/09, điểm)	1,211
Giá cp (21/09, đồng)	113,300
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,177
SLCP lưu hành (triệu)	246
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	129,500/89,459
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	4.37
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	83.2/49.0
Cổ đông lớn (%)	
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	8.48

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(0.6)	7.8	27.9
Tương đối với VNI (%p)	4.0	26.1	36.2

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Ngọc Phạm

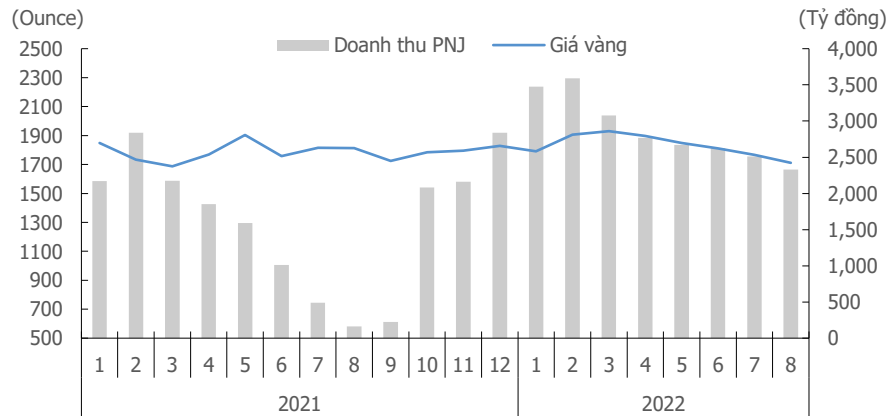
ngoc.pt@kisvn.vn

Bảng 1. Tăng trưởng doanh thu theo từng nhóm hàng

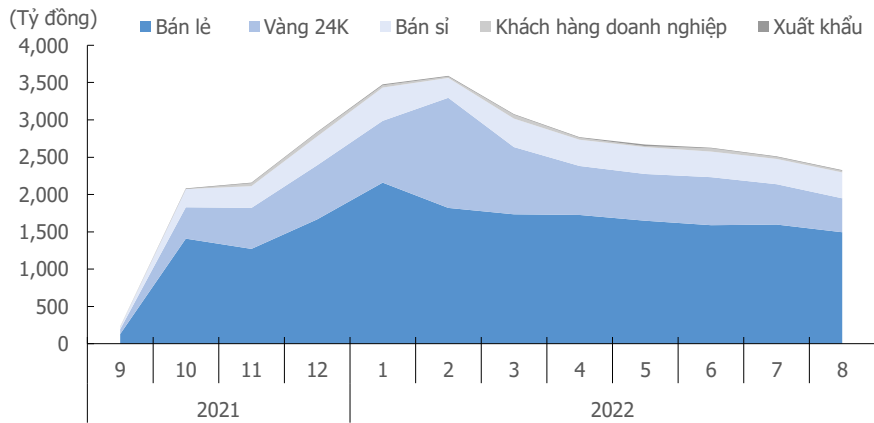
(Tỷ đồng, %)

	Theo tháng				Lũy kế từ đầu năm		
	T8-21	T8-22	t/t	n/n	8M21	8M22	n/n
Bán lẻ	129	1,493	(6)	1,057	7,029	13,760	96
Bán sỉ	(2)	349	n/a	n/a	1,696	2,835	67
Vàng 24K	43	453	(16)	952	3,269	6,131	88
Khách hàng Doanh nghiệp	(9)	23	n/a	n/a	246	230	(6)
Xuất khẩu	1	9	(7)	1,337	49	92	88
Tổng doanh thu	162	2,328	(7)	1,337	12,126	20,721	88

Nguồn: Công ty, KIS

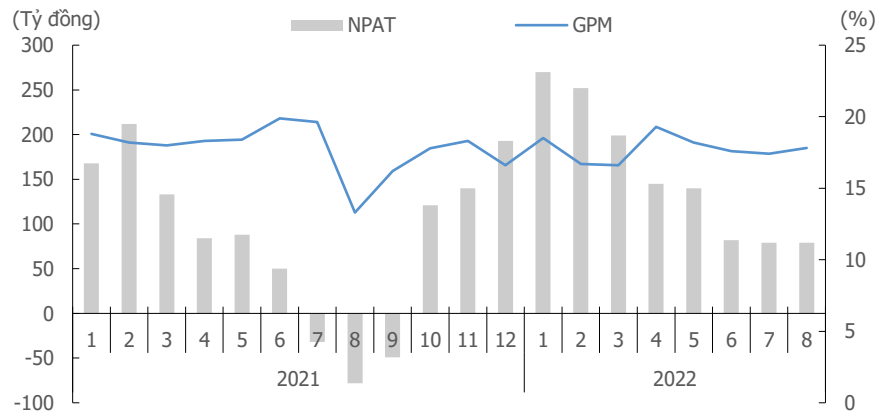
Biểu đồ 1. Biến động doanh thu của PNJ theo giá vàng

Nguồn: Công ty, KIS

Biểu đồ 2. Doanh thu theo nhóm sản phẩm trong 12 tháng gần nhất

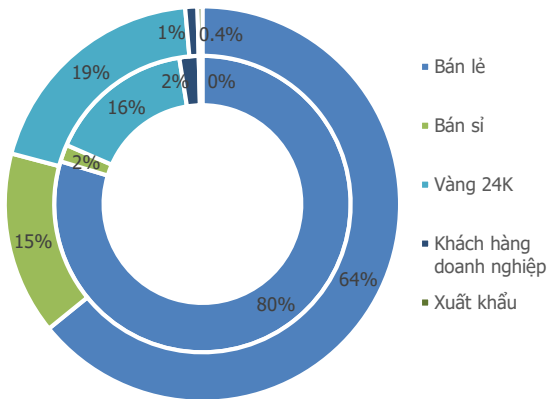
Nguồn: Công ty, KIS

Biểu đồ 3. Lợi nhuận sau thuế và biên lợi nhuận gộp trong giai đoạn 2021 – 8T22



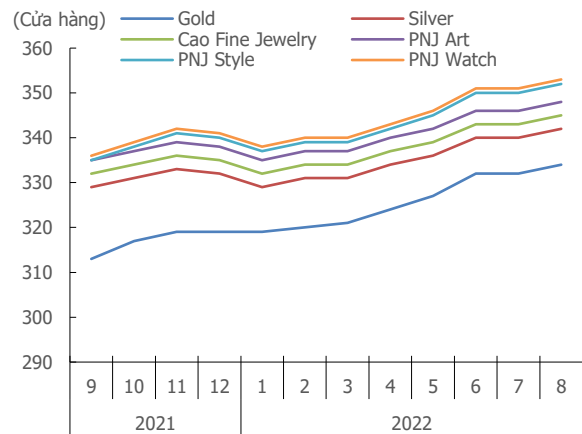
Nguồn: Công ty, KIS

Biểu đồ 4. Doanh thu PNJ theo ngành hàng tháng 8/2022 (vòng ngoài) và tháng 8/2021 (vòng trong)



Nguồn: Công ty, KIS

Biểu đồ 5. Số lượng cửa hàng PNJ tới cuối tháng 8/2022



Nguồn: Công ty, KIS

Biểu đồ 6. Phân bố các cửa hàng PNJ trên Việt Nam tới cuối tháng 8/2022



Nguồn: Công ty, Bloomberg, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 21/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 21/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Ngọc Phạm

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.