



企业报告：越南富润黄金珠宝股份公司 (股票代码：PNJ)

丁光达 **Dinh Quang Dat**

028 3823 9966 -ext: 222

datdq@gtjas.com.vn

2023 年年度股东大会更新

- PNJ 业务目标：收入和税后利润分别为 35.598 万亿越南盾（同比增长 5%）和 1.937 万亿越南盾（同比增长 7%）。领导层预计消费者购买力将在 2023 年底恢复。PNJ 将努力推出许多新产品并实施营销计划以吸引新客户。领导层评估中长期的增长动力来自（1）继续扩大珠宝市场份额（2）PNJ 考虑发展新的业务板块，即美容行业。PNJ 正在评估市场以在 2025 年推出该业务。
- 业务扩张计划方面，PNJ 计划在二三线城市开设 20-25 家门店。
- 2023 年 PNJ 将以现金支付 20% 的股息。
- 公司已批准根据 2023 年税后利润情况发行激励股（ESOP），具体计划如下：

2023 年税后利润	计划
低于 1.811 万亿越南盾	不发行 ESOP
1.811-1.937 万亿越南盾	发行 ESOP 率为 1%
大于 1.937 万亿越南盾	发行 ESOP 率为 1.5%

- 2023 年第一季度末，由于市场整体购买力下降，PNJ 第一季度净收入达到 9.753 万亿越南盾，同比下降 3.8%。鉴于毛利率同比增长 2%，税后利润达 7490 亿越盾，同比增长 3.8%。由于 PNJ 实施了许多营销计划以吸引新客户，零售珠宝方面的收入仅略微下降 0.6%。

推荐：

持有

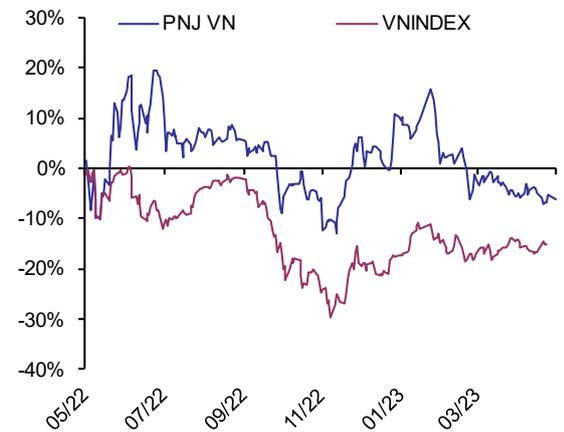
6-18个月的目标价：

-

目前股价：

VND 76,200

股价走势图



股价波动

1 M

3 M

1 Y

股价波动率%

-1.8%

-7.23%

-5.8%

相对 VN index 变动率%

1%

-3%

16%

平均价 (盾)

76,967

79,048

81,716

源：Bloomberg、国泰君安证券（越南）

财年	营收	税后利润	EPS	EPS	PER	BPS	PBR	DPS	Yield	ROE
12/31	(十亿盾)	(十亿盾)	(盾)	(Δ%)	(x)	(盾)	(x)	(盾)	(%)	(%)
2018A	14,571	959.9	4,611	0.7%	15.8	22,430	4.1	2,000		28.9%
2019A	17,000	1,193	4,896	6%	16.1	20,320	4.2	1,800		24.1%
2020A	15,510	1,069	4,308	-12%	17.1	23,020	3.5	2,000		18.7%
2021A	19,547	1,029	4,197	-2.6%	21.1	26,420	3.6	2,000		15.9%
2022A	33,876	1,810	5,223	24%	17.42	25,743	3.5	2,000		21.4%

流通股数 (百万)

328

董事长

高氏玉荣 女士

市值 (十亿越盾)

24,999

三个月平均成交量 (‘000)

584

FOL (%)

49%

52 周最高/最低价 (越盾)

97,200 / 70,600

源：the Company、国泰君安证券（越南）

股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率 -15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比, 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比, 平均行业利润率 -5% 至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比, 平均行业利润率小于 -5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考, 投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定, 投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券(越南)股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券(越南)股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券(越南)股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点, 不能视为国泰君安证券(越南)股份公司的观点。另外, 本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券(越南)的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突, 影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容, 其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券(越南)股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券(越南)股份公司的授权代表的书面同意, 任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。

GTJA 证券（越南）投资策略与分析部

丁光达

Senior Analyst

datdq@gtjas.com.vn

(028) 3823.9966 – ext:222

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:701

升氏惠瑛

翻译者

anhthh@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:705

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话：
(024) 35.730.073

挂单电话：

(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号
Charm Vit 大厦一楼

电话：

(024) 35.730.073

传真：(024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二
号 BIS 三楼

电话：

(028) 38.239.966

传真：(028) 38.239.696