



## Báo cáo Doanh nghiệp: CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ VN)

**Đình Quang Đạt**

028 3823 9966 –ext: 222

datdq@gtjas.com.vn

### Cập nhật ĐHCĐ thường niên năm 2023

- Công ty đặt mục tiêu doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 35,598 tỷ đồng (+5% svck) và 1,937 tỷ đồng (+7% svck). Ban lãnh đạo kì vọng sức mua của người tiêu dùng sẽ phục hồi vào thời điểm cuối năm. PNJ sẽ nỗ lực tung ra nhiều sản phẩm mới, triển khai các chương trình marketing nhằm thu hút thêm khách hàng mới. Ban lãnh đạo đánh giá động lực tăng trưởng trong trung và dài hạn đến từ (1) tiếp tục mở rộng thị phần mảng trang sức (2) PNJ cân nhắc phát triển mảng kinh doanh mới, ngành hàng về làm đẹp. PNJ đang đánh giá thị trường để ra mắt ngành hàng này trong năm 2025.
- Về kế hoạch mở rộng kinh doanh, công ty đặt kế hoạch mở 20 – 25 cửa hàng tại các thành phố tier 2,3.
- Năm 2023 công ty dự kiến trả cổ tức 20% bằng tiền mặt.
- Công ty đã thông qua phương án phát hành ESOP phụ thuộc vào lợi nhuận sau thuế năm 2023 của công ty, theo đó:

Lợi nhuận sau thuế 2023	Phương án
- Dưới 1,811 tỷ đồng	Không phát hành ESOP
- Từ 1,811 đến 1,937 tỷ đồng	Phát hành ESOP tỷ lệ 1%
- Trên 1,937 tỷ đồng	Phát hành ESOP tỷ lệ 1.5%

- Kết thúc quý 1 năm 2023, doanh thu thuần quý 1 của PNJ đạt 9,753 tỷ đồng, giảm 3.8% svck do sức mua chung của thị trường giảm. Lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 749 tỷ đồng, tăng 3.8% svck nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện 2% so với năm trước. Doanh thu từ mảng trang sức bán lẻ chỉ giảm nhẹ 0.6% nhờ PNJ triển khai nhiều chương trình marketing nhằm thu hút thêm khách hàng mới.

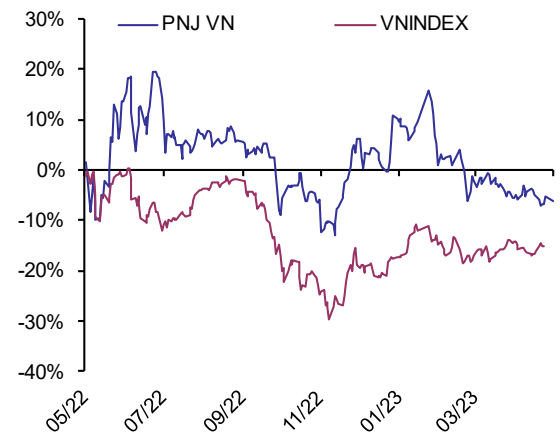
**Khuyến nghị:**
**Trung lập**

6-18m TP:

-

Giá cổ phiếu:

VND 76,200

**Diễn biến giá cổ phiếu**


Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	-1.8%	-7.23%	-5.8%
SS % với VNI index	1%	-3%	16%
Giá trung bình (VND)	76,967	79,048	81,716

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan Việt Nam

Năm tài chính	DT	LNST	EPS	EPS	PER	BPS	PBR	DPS	Yield	ROE
12/31	(VND tỷ)	(VND tỷ)	(VND)	(Δ%)	(x)	(VND)	(x)	(VND)	(%)	(%)
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%

CPLH (m)	328	Chủ tịch HĐQT	Bà Cao Thị Ngọc Dung
Vốn hóa TT. (VND b)	24,999		
KLGD TB 3 tháng. ('000)	584	FOL (%)	49%
Giá 52 tuần cao/thấp (VNĐ)	97,200 / 70,600		

Nguồn: Công ty, Guotai Junan Vietnam.

**XẾP HẠNG CỔ PHIẾU**Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

**XẾP HẠNG NGÀNH**Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Xếp loại</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

**KHUYẾN CÁO**

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

## GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

**Đình Quang Đạt**

Senior Analyst

[datdq@gtjas.com.vn](mailto:datdq@gtjas.com.vn)

(028) 3823.9966 – ext:222

**Võ Thế Vinh**

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 - ext:701

Ngày 5 tháng 5 năm 2023



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 <sup>st</sup> Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	4 <sup>th</sup> Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ VN)

Company Report