

PNJ

Cập nhật về sai phạm của công ty con PNJ - lab

Giám đốc kiểm định P-lab bị khởi tố, bắt giam vì hợp thức viên kim cương nhập lậu

- Theo cơ quan điều tra, Giám đốc kiểm định của P-lab (công ty con do PNJ sở hữu 100% vốn) đã cấu kết với đường dây buôn lậu bên ngoài, lợi dụng thẩm quyền và uy tín của P-lab để cấp giấy chứng nhận chất lượng, hợp thức hóa nguồn gốc cho khoảng 28,000 viên kim cương nhập lậu trước khi tung ra thị trường.
- Về P-lab, đây là đơn vị kiểm định trang sức, đá quý độc lập, cung cấp dịch vụ cho PNJ, khách hàng cá nhân và các bên thứ ba, đạt chuẩn quốc tế (ISO 17025) với hệ thống máy móc hiện đại. Ban điều hành P-lab vận hành độc lập về chuyên môn, không phụ thuộc trực tiếp vào công ty mẹ, nhưng vẫn chịu sự kiểm soát nội bộ và quản trị rủi ro của PNJ. Sau sự việc, HĐQT đã bổ sung 2 thành viên độc lập đại diện giám sát tại P-lab.
- Phản ứng thị trường: lượng khách bán lại sản phẩm kim cương của công ty tăng cao trong các ngày đầu sau sự việc, nhưng đã giảm dần và về mức bình thường sau khoảng 4 ngày tính đến sáng nay. PNJ cho biết các khách hàng vẫn tiếp tục mua hoặc đổi sang sản phẩm khác, cho thấy niềm tin thương hiệu chưa bị ảnh hưởng nghiêm trọng.

PNJ chủ động ứng phó khủng hoảng, khẳng định rủi ro không lan sang hoạt động kinh doanh chính

- Về hoạt động mua lại và tồn kho: lượng kim cương khách hàng bán lại làm tăng tồn kho tạm thời dù không nhiều, nhưng PNJ dự kiến sẽ bán ra trong các mùa kinh doanh khác nên kỳ vọng không ảnh hưởng nhiều. Tỷ trọng mảng kim cương thô trong doanh thu/tồn kho của công ty ước tính khá nhỏ so với mảng trang sức (mảng sản phẩm thiết kế có sử dụng nhiều loại kim loại khác nhau như vàng, bạc, kim cương và đá quý).
- Về quy trình nội bộ: PNJ đã rà soát toàn diện quy trình tại P-lab, đang xem xét mời chuyên gia độc lập đánh giá như bên thứ ba, đồng thời lập tổ công tác đặc biệt xử lý khủng hoảng và chủ động theo dõi truyền thông (social listening) để kịp thời giải đáp thắc mắc từ khách hàng và thị trường.
- Về mức độ liên quan đến hoạt động kinh doanh chính: Chủ tịch HĐQT khẳng định PNJ không mua kim cương từ nhà cung cấp trong nước mà chỉ nhập khẩu kim cương thô chính ngạch từ Thái Lan và Hồng Kông, có đầy đủ hóa đơn, chứng từ kiểm định; P-lab chỉ ký hợp đồng dịch vụ kiểm định với PNJ, không phát sinh giao dịch mua bán sản phẩm, nên lô kim cương vi phạm không đi vào hệ thống PNJ.

KQKD sơ bộ Q2/2026 vẫn bám sát kế hoạch, BLĐ và nội bộ cân nhắc đăng ký mua

- Sơ bộ, BLĐ cho biết doanh thu và LNST Q2/2026 vẫn tăng trưởng hai chữ số so với cùng kỳ, với mảng bán lẻ trang sức tăng trưởng dương và biên lợi nhuận gộp giữ theo kế hoạch.

- PNJ giữ nguyên mục tiêu kinh doanh cả năm (doanh thu 48,660 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 3,409 tỷ đồng) và tin tưởng nền tảng thương hiệu, hệ thống bán lẻ và năng lực vận hành sẽ giúp giảm thiểu tác động từ sự việc.
- HĐQT cho biết sẽ cân nhắc đưa ra phương án mua cổ phiếu quỹ khi cần thiết, trong khi một số cán bộ nhân viên và người thân Chủ tịch đang cân nhắc mua thêm cổ phiếu PNJ — tín hiệu cho thấy niềm tin nội bộ vào triển vọng công ty.
- Quan điểm chúng tôi: Rủi ro trước mắt của sự việc chủ yếu nằm ở *uy tín thương hiệu* và *tâm lý người tiêu dùng* hơn là tác động tài chính trực tiếp, khi PNJ khẳng định lô kim cương vi phạm không đi vào hệ thống công ty. Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi diễn biến điều tra, phản ứng của khách hàng trong các quý tới, và kết quả đánh giá độc lập tại P-lab trước khi đưa ra đánh giá đầy đủ về tác động đến kết quả kinh doanh và định giá cổ phiếu.

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu**(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)**

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành**(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)**

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.