



# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 02 năm 2025

## CẬP NHẬT: CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (HOSE: PNJ)

Tiếp tục mở rộng hệ thống, cải thiện biên lợi nhuận

Năm giữ

**Giá mục tiêu:** 108.000 đ/cp  
**Upside:** 9,9%

Giá hiện tại 98.300đ/cp

Khoảng giá 52w 86.042 – 107.747đ

P/B 2,95x

P/E 15,7x

### Thông tin cơ bản

Ngành nghề Bán lẻ

Vốn hóa 33.283,66 tỷ đ

Vốn điều lệ 3.381 tỷ đ

Thanh khoản TB 793.500 cp

Tổng tài sản Q4/24 17.207 tỷ đ

Vốn CSH Q5/24 11.257 tỷ đ

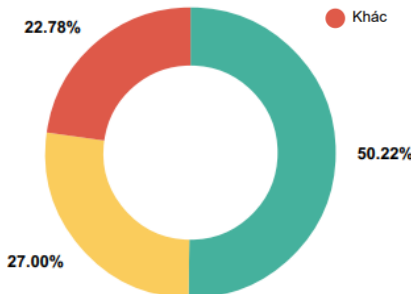
ROE 20,1%

### Cơ cấu cổ đông

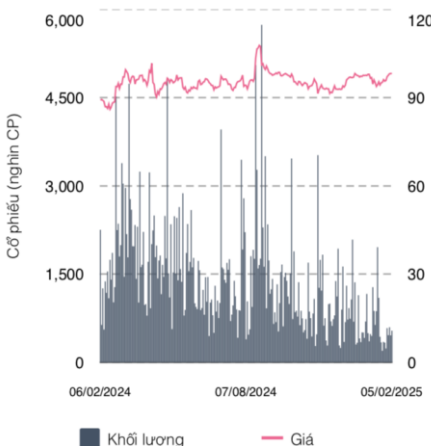
Cổ đông lớn

Ban lãnh đạo

Khác



### Diễn biến giá



KQKD (tỷ đồng)	Q4.2024	%yoy	2024	%yoy
Doanh thu	8.581	-12%	37.823	+14,1%
LNST	733	+16%	2.115	+7,3%

**CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE: PNJ)** là thương hiệu hàng đầu tại Việt Nam trong lĩnh vực chế tác và bán lẻ trang sức bằng vàng, bạc, đá quý. Tính tới cuối năm 2024, PNJ có tổng cộng 429 cửa hàng tại 58/63 tỉnh thành. Doanh nghiệp đã công bố KQKD năm 2024, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng luận điểm đầu tư và thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q4.2024 và cả năm 2024:** Trong quý 4, PNJ ghi nhận doanh thu thuần đạt 8.581 tỷ đồng, giảm 12% so với cùng kỳ năm 2023 song LNST tăng 16% lên 733 tỷ đồng. Qua đó, trong năm 2024, công ty ghi nhận doanh thu thuần đạt 37.823 tỷ đồng (+14,1% yoy), LNST đạt 2.115 tỷ đồng (+7,3% yoy), biên lợi nhuận gộp trung bình đạt 20,9%, tăng so với mức 17,9% cùng kỳ năm 2023. Với kết quả này, PNJ đã vượt gần 3% mục tiêu doanh thu và 1,2% mục tiêu lợi nhuận cả năm đề ra. Đây cũng là con số lợi nhuận theo năm cao nhất trong lịch sử hoạt động của PNJ. Hiệu quả hoạt động kinh doanh từng kênh của PNJ đều ghi nhận kết quả khả quan, trong đó:

❖ **Doanh thu trang sức bán lẻ năm 2024 tăng 14,4%:** PNJ đạt doanh thu 22.051 tỷ đồng nhờ mở rộng mạng lưới và gia tăng số lượng cửa hàng với 29 cửa hàng mới so với năm 2023, cùng chiến lược và cấu trúc dòng sản phẩm được tối ưu hóa, chiến lược marketing và các chương trình bán hàng, khai thác thành công khách hàng mới và nâng tỷ lệ khách hàng cũ quay lại...

❖ **Doanh thu trang sức bán sỉ cả năm tăng mạnh:** Trong bối cảnh thị trường thắt chặt các yêu cầu về kiểm soát nguồn gốc sản phẩm, các nhà sản xuất uy tín, đáp ứng được chất lượng và tuân thủ tốt các quy định như PNJ sẽ được hưởng lợi và có thể gia tăng thị phần. Qua đó, doanh nghiệp ghi nhận 3.782 tỷ đồng doanh thu bán sỉ, tăng mạnh 34,6% so với cùng kỳ.

❖ **Doanh thu vàng 24K biến động chung theo thị trường:** PNJ ghi nhận tăng 11,5% doanh thu vàng 24K trong năm 2024, chủ yếu tăng mạnh nhờ sự sôi động của thị trường trong nửa đầu năm và xu hướng giảm dần trong nửa cuối năm khi thị trường vàng bình ổn trở lại.

### KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của PNJ sẽ duy trì tích cực trong năm 2025 với biên lợi nhuận tiếp tục cải thiện nhờ chiến lược thúc đẩy doanh thu bán lẻ và bán sỉ, hai nguồn doanh thu có biên lợi nhuận gộp cao. Doanh nghiệp cũng đang tiếp tục mở mới các điểm bán và tăng độ phủ thương hiệu. Với mặt bằng định giá ở mức tương đối phù hợp (P/E ~ 15,8x) và dự phóng lợi nhuận tăng trưởng khoảng 15% trong năm 2025, chúng tôi khuyến nghị **Năm giữ** cổ phiếu PNJ với giá mục tiêu **108.000 đ/cp** (upside 9,9% với giá hiện tại).





# AGRISECO SNAPSHOT

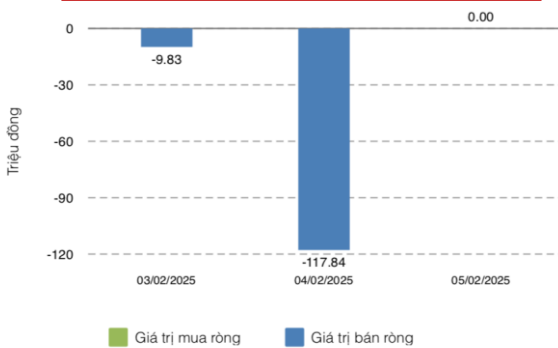
Ngày 07 tháng 02 năm 2025

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu PNJ đang trong vùng kênh giá đi ngang tích lũy từ đầu năm 2024. Hiện tại, cổ phiếu có những tín hiệu bứt phá khỏi vùng kênh giá kể trên với diễn biến giá cổ phiếu trong các phiên gần đây khá tích cực và thanh khoản cải thiện. Các chỉ báo động lượng đều đang hướng lên và dự báo cổ phiếu PNJ có thể tiếp tục xu hướng tăng và vượt khỏi vùng kênh giá tích lũy gần 1 năm vừa qua. Khuyến nghị nắm giữ hướng tới vùng giá 108.000 đ/cp (upside 9,9%).



### So sánh với ngành

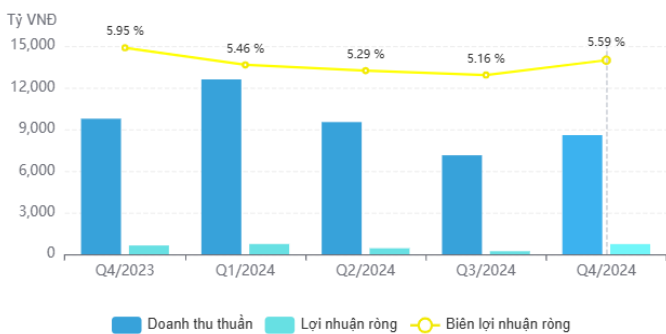


### Lịch sử định giá

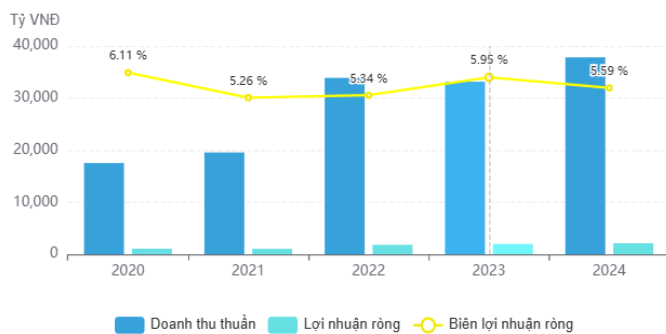


## SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

### KQKD theo quý (tỷ đồng)



### KQKD theo năm (tỷ đồng)





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 02 năm 2025

## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

### SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



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

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



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](mailto: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

## HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



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 **[TAI 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](http://www.agriseco.com.vn)