CẬP NHẬT CÔNG TY

SSI Research

Công ty Cổ phần Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ: HOSE)

Khuyến nghị: KHẢ QUAN

Giá mục tiêu 1 năm: 117.000 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

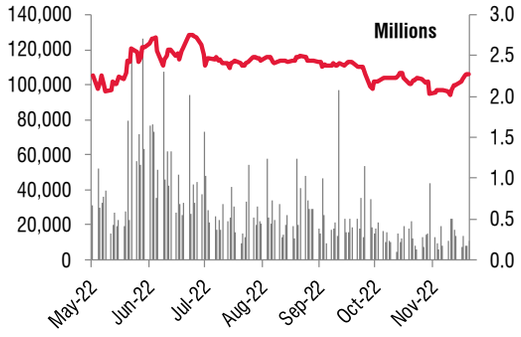
Nguyễn Trần Phương Nga (Ms.)

ngantp@ssi.com.vn

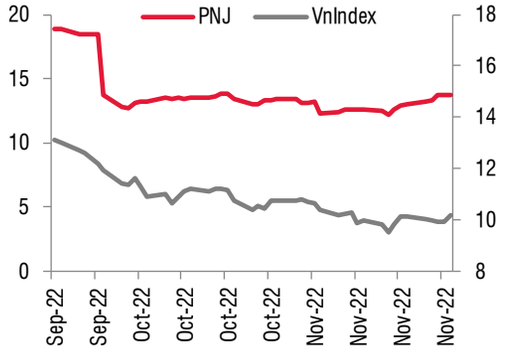
Thông số cơ bản

Giá	106.200
Vốn hóa (tỷ VND)	26.125
Số lượng CP lưu hành	246.002.100
KLGD TB 3T	436.642
GTGD TB 3T (tỷ VND)	46,08
P/E	13,76
P/B	3,09
ROE	25,9%
ROA	16,6%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	49,00%
Room NĐTNN	0%
Free-float	82,3%

Biến động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Kết quả kinh doanh tháng 10/2022

Trong tháng 10 năm 2022, PNJ ghi nhận doanh thu thuần và lợi nhuận ròng lần lượt đạt 3,0 nghìn tỷ đồng (tăng 42% so với cùng kỳ, tăng 17% so với tháng trước) và 147 tỷ đồng (tăng 23% so với cùng kỳ, tăng 56% so với tháng trước). Trong tháng, PNJ tiếp tục đẩy mạnh doanh thu tại các cửa hàng cấp 2&3. Trong bối cảnh lạm phát, hành vi của người tiêu dùng có thể đã chuyển sang các sản phẩm có hàm lượng vàng cao hơn, điều này dẫn đến tỷ suất lợi nhuận gộp của công ty thấp hơn. Do đó, đóng góp từ mảng bán lẻ (tạo ra tỷ suất lợi nhuận gộp cao nhất tại PNJ) đã tăng lên 60,5% doanh thu trong 10 tháng đầu năm 2022 (so với 60,0% trong 9 tháng đầu năm 2022, trong khi tỷ suất lợi nhuận gộp giảm xuống 17,1% (so với 17,3% trong tháng 9/2022)). Mặc dù tỷ suất lợi nhuận gộp giảm, nhưng PNJ đã cắt giảm tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý trên doanh thu xuống 9,6% trong tháng 10 (so với 10,6% trong tháng 9 năm 2022).

Trong 10 tháng đầu năm 2022, doanh thu thuần và lợi nhuận ròng lần lượt là 28,5 nghìn tỷ đồng (tăng 96% so với cùng kỳ) và 1,5 nghìn tỷ đồng (tăng 114% so với cùng kỳ), hoàn thành lần lượt 111% và 113% kế hoạch cả năm. Cho đến nay, doanh thu bán lẻ và bán buôn đã cải thiện lần lượt là 102% và 77% so với cùng kỳ khi công ty điều chỉnh lại cơ cấu sản phẩm cho phù hợp thị trường. Doanh thu vàng miếng đạt mức tăng trưởng 98% so với cùng kỳ do khách hàng tìm kiếm kênh đầu tư thay thế trong bối cảnh lạm phát cao.

Mở mới cửa hàng: tính đến thời điểm hiện tại, PNJ đã mở 24 cửa hàng Gold, 3 cửa hàng Style by PNJ và 2 cửa hàng Đồng hồ PNJ. Trong khi đó, PNJ đã đóng cửa 7 cửa hàng Gold và 6 cửa hàng Silver. Tính đến tháng 10 năm 2022, tổng số cửa hàng của PNJ là 358 cửa hàng, bao gồm: 336 cửa hàng Gold, 8 cửa hàng Silver, 3 cửa hàng CAO, 5 cửa hàng Style by PNJ, 3 cửa hàng đồng hồ, và 3 cửa hàng Art.

Luận điểm đầu tư

Chúng tôi giữ nguyên dự báo lợi nhuận năm 2022 và 2023 lần lượt ở mức 1,8 nghìn tỷ đồng (tăng 79% so với cùng kỳ) và 2,1 nghìn tỷ đồng (tăng 14% so với cùng kỳ). Tăng trưởng lợi nhuận ròng giai đoạn tháng 11~ 12/2022dự kiến sẽ giảm tốc xuống mức 5% so với cùng kỳ (so với mức tăng trưởng 114% so với cùng kỳ trong 10 tháng đầu năm 2022), trước khi phục hồi trở lại mức tăng trưởng trên 10% vào năm 2023, do nhu cầu bị dồn nén rất lớn đối với các sản phẩm của PNJ trong giai đoạn tháng 11~ 12/2021. Chúng tôi lặp lại khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu PNJ, cùng với giá mục tiêu 1 năm là 117.000 đồng/cổ phiếu, tương đương với tiềm năng tăng giá là 15%.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lôi kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương
Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng
Kinh tế trưởng
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh
Chuyên viên phân tích Vĩ mô
trinhttv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Đỗ Nam Tùng
Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng
tungdn@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh
Chuyên viên phân tích cao cấp
thanhntk@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Lê Huyền Trang
Chuyên viên phân tích cao cấp
tranglh@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Phân tích Ngành Bán lẻ

Nguyễn Trần Phương Nga
Chuyên viên Phân tích cao cấp
ngantp@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3050

Chiến lược thị trường

Nguyễn Trọng Đình Tâm
Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư
tamntd@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Nguyễn Lý Thu Ngà
Chuyên viên phân tích cao cấp
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân
Chuyên viên hỗ trợ
tanntk@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715