

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận

Cập nhật ĐHCĐ 2024

Cập nhật nhanh KQKD 1Q2024:

- Kết thúc Q1/2024, doanh thu thuần đạt 12,594 tỷ đồng (+28.6% YoY), lợi nhuận gộp đạt 2,149 tỷ đồng (+13.1% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 738 tỷ đồng (-1.4% YoY).
- Về hoạt động kinh doanh các kênh:
 - Kênh bán lẻ trang sức: Doanh thu tăng trưởng 12.1% YoY, tăng trưởng doanh thu nhờ ra mắt các bộ sưu tập mới phù hợp thị hiếu khách hàng, triển khai các chiến dịch truyền thông, bán hàng hiệu quả cho mùa cưới và ngày lễ Thần Tài, lượng khách hàng mới và khách hàng cũ quay trở lại liên tục cải thiện
 - Kênh vàng 24K: Doanh thu tăng trưởng đột biến 66.3% YoY do thị trường sôi động, giá vàng tăng cao, công ty cũng ra mắt nhiều sản phẩm thu hút cho ngày lễ Thần Tài.
 - Kênh bán sỉ trang sức: Doanh thu tăng trưởng 7.5% YoY trên mức nền thấp, các doanh nghiệp khách hàng của PNJ cũng bắt đầu có đơn hàng trở lại.
- Biên LNG đạt 17.1% trong quý 1, giảm so với mức 19.4% cùng kỳ tuy nhiên lợi nhuận gộp tuyệt đối vẫn tăng trưởng tích cực như đã đề cập ở trên, sự thay đổi biên lợi nhuận do thay đổi cơ cấu hàng bán (vàng 24K có biên lợi nhuận thấp hơn), giá cả nguyên vật liệu đầu vào cũng khá biến động trong thời gian vừa qua.
- Luỹ kế 3 tháng đầu năm, PNJ mới chỉ mở mới 3 cửa hàng nhưng đã đóng 2 cửa hàng. Tổng số lượng cửa hàng tại thời điểm hiện tại là 401 cửa hàng trong đó 392 cửa hàng là cửa hàng PNJ còn lại là các cửa hàng thuộc mô hình khác.

Kế hoạch kinh doanh 2024:

- Công ty đánh giá sẽ còn nhiều thách thức với kinh tế và chính trị thế giới, từ đó tạo áp lực lên kinh tế Việt Nam. Tuy nhiên ban lãnh đạo cho rằng ngành bán lẻ trang sức ở Việt Nam vẫn còn nhiều dư địa để phát triển cùng với lợi thế cạnh tranh mạnh mẽ của công ty. Trên cơ sở đó công ty đưa ra kế hoạch kinh doanh với doanh thu thuần 37,148 tỷ đồng (+12% YoY) và hơn 2,089 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+6% YoY).
- HĐQT PNJ đã thông qua mức cổ tức năm 2023 là 20% giá trị hơn 669 tỷ đồng. Tỷ lệ cổ tức trong năm 2024 dự kiến sẽ vẫn duy trì ở mức 20%. Công ty cũng dự kiến sẽ tăng vốn thông qua phát hành ESOP cho CBNV, ngoài ra sẽ có đợt phát hành thêm dành cho lãnh đạo chủ chốt.

Thảo luận tại đại hội:

- Bà Cao Thị Ngọc Dung (Chủ tịch PNJ) cho biết biến động giá vàng có ảnh hưởng vào giá vốn, tuy nhiên khi giá biến động trên 5% sẽ điều chỉnh giá bán tới khách hàng, đây là đặc thù của ngành nữ trang.

- Bà Dung cho biết giá vàng tăng nóng giúp tài sản của PNJ tăng nhưng công ty lại phải tính toán thời điểm mua hàng (tránh mua quá nhiều khi giá cao), dự báo nhu cầu mua hàng của khách hàng để đưa vào sản xuất đồng thời phải tìm cách bảo toàn tài sản nếu giá vàng xuống, đây có thể coi là vấn đề rất “căng não”. Việc phân tích và dự báo nhu cầu để đưa ra các quyết định là kỹ năng và kinh nghiệm trong ngành kinh doanh vàng.
- Về nguồn cung vàng, PNJ đang gặp khó khăn khi nguồn nguyên liệu bị hạn chế, có những lúc không có vàng, ngoài ra trong bối cảnh giá vàng tăng nóng, công ty vẫn phải minh bạch về mua bán vàng trong khi các công ty nhỏ vẫn làm trên thị trường “ngầm”, do đó khi gặp thanh tra gay gắt PNJ không gặp vấn đề vì đã minh bạch nguồn nguyên liệu vàng.
- Về giả định tăng trưởng doanh thu 12% nhưng lợi nhuận chỉ tăng ở mức 6%, ông Lê Trí Thông (CEO PNJ) cho biết do thị trường vàng 24k tăng nóng so với những năm khác, dù doanh thu tăng mạnh nhưng biên lợi nhuận liên quan đến vàng miếng 24k và các sản phẩm liên quan sẽ mỏng từ đó làm biên lợi nhuận giảm.
- PNJ dự báo điều kiện thị trường sẽ thuận lợi kể từ quý 3, quý 4 khi hoạt động xuất nhập khẩu tích cực giúp sức mua hồi phục. Công ty cũng đã chuẩn bị các phương án tăng tốc khi thị trường thuận lợi trở lại.
- Về tình hình kinh doanh tại thị trường miền bắc: PNJ cho biết đã phát triển thị trường miền bắc từ 5 năm trước, ban đầu hiệu quả thấp nhưng sau một thời gian thị phần đã tăng lên đáng kể, tốc độ tăng trưởng đã nhanh hơn khu vực TPHCM.

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyennd1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khoí phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienns@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

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)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
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 và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và 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 và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.