



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

Các mảng kinh doanh cốt lõi tích cực

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu:
Upside:110.000 đ/cp
16%Kết quả kinh doanh
(tỷ đồng)

Q2.2024

Tăng
trưởng

6T.2024

Tăng trưởng

Giá hiện tại 94.800 đ/cp

Khoảng giá 52w 71.575 – 103.100

P/E 16,1x

P/B 3x

Doanh thu 9.519 +42,8% 22.113 +34,3%

Lợi nhuận sau thuế 429 +26,9% 1.167 +7,4%

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE:PNJ) hoạt động trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh trang sức bằng vàng, bạc, đá quý với mạng lưới phân phối rộng khắp cả nước. Mới đây, công ty đã cập nhật KQKD Quý 2 và 6 tháng đầu năm tăng trưởng tích cực. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin và luận điểm đầu tư như sau:

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Bán lẻ

Vốn hóa 31,950 tỷ đ

Vốn điều lệ 3,282 tỷ đ

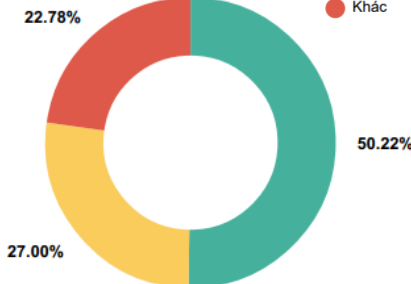
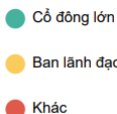
Thanh khoản TB 908 nghìn cp

Tổng tài sản Q2/24 12.969 tỷ đ

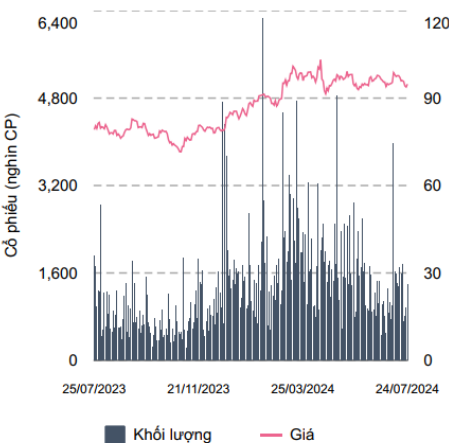
Vốn CSH Q2/24 10.474 tỷ đ

ROE 21.6%

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



❖ **KQKD Quý 2/2024 tiếp đà tăng trưởng:** PNJ ghi nhận doanh thu đạt gần 10.000 tỷ đồng (+42,8% yoy) và LNST đạt 429 tỷ đồng (+26,9% yoy) trong quý 2/2024. Qua đó trong 6 tháng đầu năm, KQKD của PNJ duy trì tăng trưởng tích cực với doanh thu tăng 34,3% và LNST tăng 7,4% so với cùng kỳ. Các mảng kinh doanh chính đều tăng trưởng, trong đó doanh thu mảng bán lẻ tăng 14%, mảng bán sỉ tăng 20% và đặc biệt doanh thu vàng 24K tăng đến hơn 80% nhờ sự sôi động của thị trường vàng.

❖ **Động lực từ mảng bán lẻ trang sức:** PNJ đang tung ra nhiều bộ sưu tập phù hợp với thị hiếu khách và triển khai nhiều chiến dịch marketing tạo điểm nhấn, kỳ vọng hỗ trợ kết quả kinh doanh giai đoạn tới. Nhu cầu tiêu thụ sản phẩm trang sức cũng đang có tín hiệu phục hồi trở lại. Bên cạnh đó, giá vàng bình ổn trở lại sẽ tác động tích cực tới mảng bán lẻ trang sức, giúp PNJ duy trì được giá vốn ở mức ổn định qua đó cải thiện biên lợi nhuận.

❖ **Định giá ở vùng khá rẻ trên hiệu quả sinh lời:** PNJ hiện đang giao dịch ở mức P/E ~ 16,1 lần và P/B ~ 3 lần. Đây là mức định giá thấp hơn trung bình quá khứ 3 năm trở lại đây và là mức khá hấp dẫn với vị thế doanh nghiệp đầu ngành có mức lợi nhuận tăng trưởng đều đặn và hiệu quả sinh lời trên vốn chủ (ROE) ở mức cao từ 21-25%.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của PNJ sẽ duy trì tích cực nhờ thị trường vàng đã được bình ổn và sức cầu vẫn đang tăng trưởng ổn định. Ngoài ra, PNJ đang có những chiến lược thúc đẩy doanh thu bán lẻ và bán sỉ, hai nguồn doanh thu có biên lợi nhuận gộp cao. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu PNJ với giá mục tiêu **110.000 đ/cp (upside 16%** với giá hiện tại), cắt lỗ khi giá cổ phiếu giảm về dưới vùng 89.000 đ/cp.





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 26 tháng 07 năm 2024

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu PNJ đang giao dịch quanh vùng tích lũy 94.000 – 95.000 đ/cp với thanh khoản giảm dần. Với việc giá cổ phiếu vẫn duy trì được xu hướng tăng trong trung hạn và lượng cung đang dần bo hẹp, kỳ vọng cổ phiếu sẽ sớm bứt ra khỏi vùng tích lũy hiện tại và hướng đến vùng giá 110.000 đ/cp (upside 16%). Cắt lỗ khi cổ phiếu giảm về dưới vùng 89.000 đ/cp (cổ phiếu mất xu hướng tăng và giá thủng đường MA200).

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận - 1D - HSX

Volume - Khối lượng SMA 9 148.9K

MA 10 close 0 SMA 9 95.74

MA 20 close 0 SMA 9 95.79

MA 50 close 0 SMA 9 95.85

MA 100 close 0 SMA 9 96.41

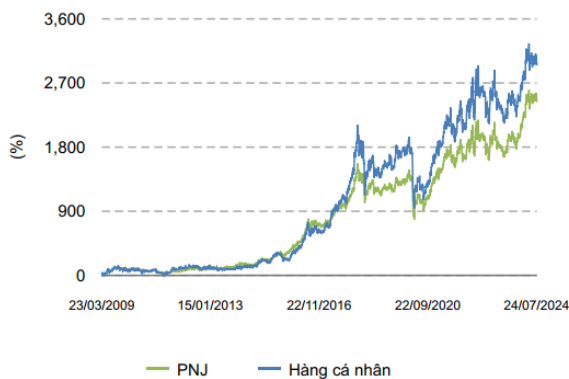
MA 200 close 0 SMA 9 89.24

MA 5 close 0 SMA 9 94.60

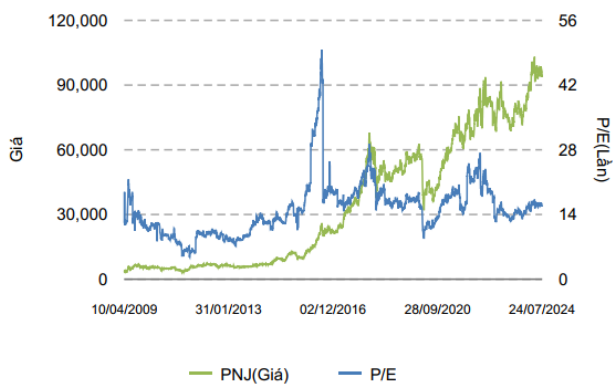
BB 20 2 95.79 98.66 92.93



So sánh với ngành

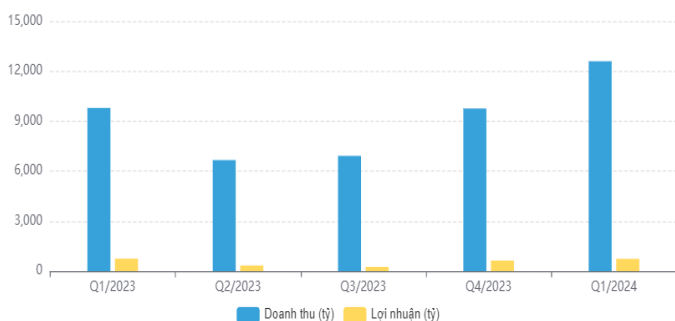


Lịch sử định giá

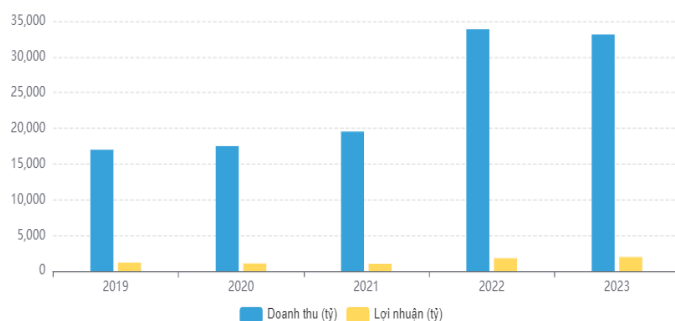


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý (tỷ đồng)



KQKD theo năm (tỷ đồng)



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 26 tháng 07 năm 2024

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 App AGR MOBI PRO ngay tại:



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

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

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

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