



CẬP NHẬT: CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (HOSE: PNJ) Mở rộng mạng lưới có chọn lọc, tập trung nâng cao hiệu suất

Năm giữ

Giá mục tiêu: 94.000 đ/cp
Upside: 9,3%

Giá hiện tại	86.000đ/cp
Khoảng giá 52w	62.800 – 107.090đ
P/B	2,4x
P/E	13,5x

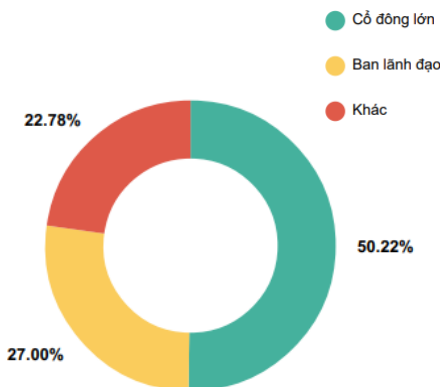
KQKD (tỷ đồng)	Q1.2025	%yoy	2024	%yoy
Doanh thu	9.760	-23,2%	37.823	+14,1%
LNST	678	-8,1%	2.115	+7,3%

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 vàng, bạc, đá quý. Vừa qua, doanh nghiệp đã công bố BCTC Quý 1 và tổ chức ĐHĐCĐ thường niên 2025 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng luận điểm đầu tư và thông tin cập nhật như sau:

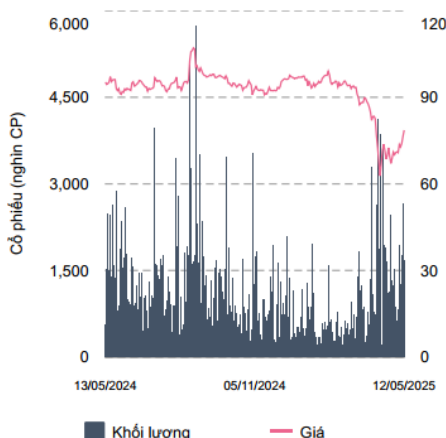
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Bán lẻ
Vốn hóa	26.559 tỷ đ
Vốn điều lệ	3.381 tỷ đ
Thanh khoản TB	793.500 cp
Tổng tài sản Q1/25	17.419 tỷ đ
Vốn CSH Q1/25	11.730 tỷ đ
ROE	18,8%

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



❖ **Cập nhật KQKD Quý 1/2025 và kế hoạch kinh doanh năm 2025:** Trong Quý 1/2025, PNJ công bố doanh thu đạt 9.760 tỷ đồng (-23,2% YoY) và LNST đạt 678 tỷ đồng (-8,1% YoY). Doanh thu sụt giảm khá mạnh bởi mảng vàng miếng suy giảm do PNJ gặp khó khăn về nguồn cung vàng trong bối cảnh giá vàng tăng cao. Trong khi đó, mảng bán lẻ ghi nhận tăng trưởng 6% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận của PNJ cải thiện tích cực nhờ mảng bán lẻ trang sức với biên lợi nhuận cao hiện đóng góp gần 70% doanh thu, tăng vọt so với cùng kỳ. Về kế hoạch kinh doanh năm 2025, PNJ hướng đến mục tiêu doanh thu 31.607 tỷ đồng (-17,3% YoY) và LNST 1.960 tỷ đồng (-7,3% YoY). Nhìn chung đây là kế hoạch tương đối thận trọng của doanh nghiệp

❖ **Mở rộng mạng lưới cửa hàng có chọn lọc, tập trung nâng cao hiệu suất cửa hàng:** Trong bối cảnh thị trường bán lẻ trang sức phục hồi chậm và còn nhiều khó khăn bởi nguồn cung vàng hạn chế. PNJ đặt trọng tâm chiến lược vào tăng hiệu suất các cửa hàng hiện tại, tăng cường nhận diện thương hiệu và liên tục đổi mới bộ sưu tập phù hợp với thị hiếu thị trường. Tính đến hết Quý 1/2025, PNJ có 429 cửa hàng đang hoạt động, không đổi so với cuối năm 2024.

❖ **Tài chính lành mạnh, định giá về vùng thấp:** PNJ sở hữu cơ cấu tài chính lành mạnh với khoảng 1.900 tỷ đồng tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn, tỷ lệ vay nợ ở mức thấp chủ yếu là vay ngắn hạn phục vụ nhu cầu vốn lưu động. Sau đợt điều chỉnh mạnh cùng với thị trường trong tháng 4 vừa qua, PNJ đang phục hồi tích cực và hiện đang giao dịch với định giá P/E khoảng 13,5 lần và P/B khoảng 2,4 lần, vẫn là mức thấp hơn nhiều so với bình quân quá khứ.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research cho rằng PNJ có thể hoàn thành và vượt kế hoạch kinh doanh khá thận trọng đặt ra trong năm 2025 nhờ biên lợi nhuận cải thiện đồng góp bởi mảng bán lẻ trang sức. Với mặt bằng định giá ở mức thấp so với quá khứ (P/E ~ 13,5x; P/B ~ 2,4x, chúng tôi khuyến nghị **Năm giữ** cổ phiếu PNJ với giá mục tiêu **94.000 đ/cp** (upside 9,3% với giá hiện tại).





AGRISECO SNAPSHOT

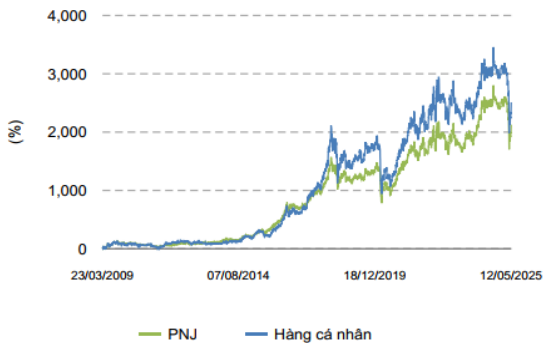
Ngày 14 tháng 05 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

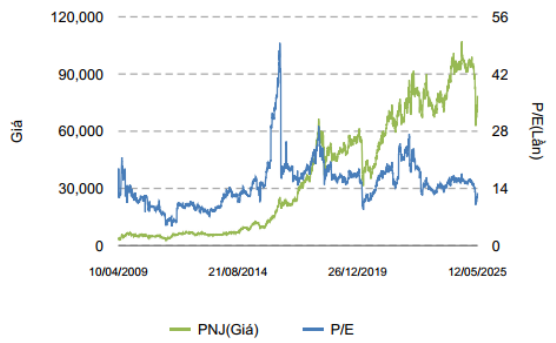
Sau nhịp sụt giảm mạnh cũng với thị trường trong tháng 4 vừa qua, PNJ đã về vùng giá thấp nhất nhiều năm vừa qua, ngang với thời điểm đại dịch Covid 19 và đợt sụt giảm mạnh của thị trường năm 2022. Cổ phiếu PNJ đang trong xu hướng phục hồi tích cực từ vùng đáy được xác lập quanh 70.000 đ/cp. Các chỉ báo động lượng đều đang hướng lên và dự báo cổ phiếu PNJ có thể tiếp tục xu hướng tăng và quay về nền giá cũ ở quanh vùng 94.000 – 95.000 đ/cp (upside 9-10%).



So sánh với ngành

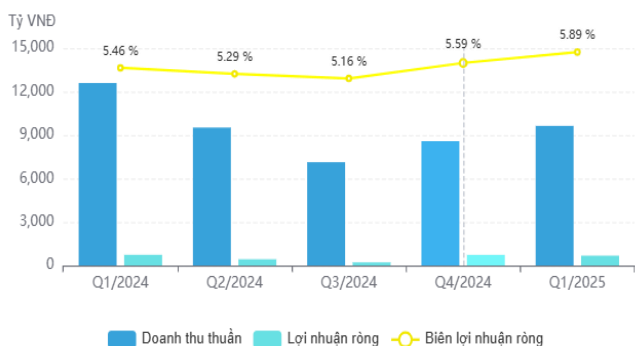


Lịch sử định giá

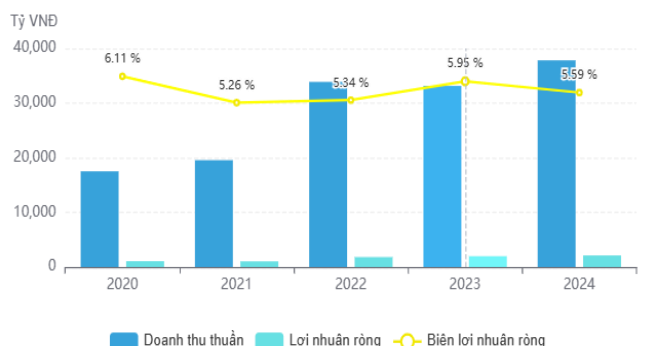


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý (tỷ đồng)



KQKD theo năm (tỷ đồng)





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 14 tháng 05 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

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