



# CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (MÃ CK: PNJ)

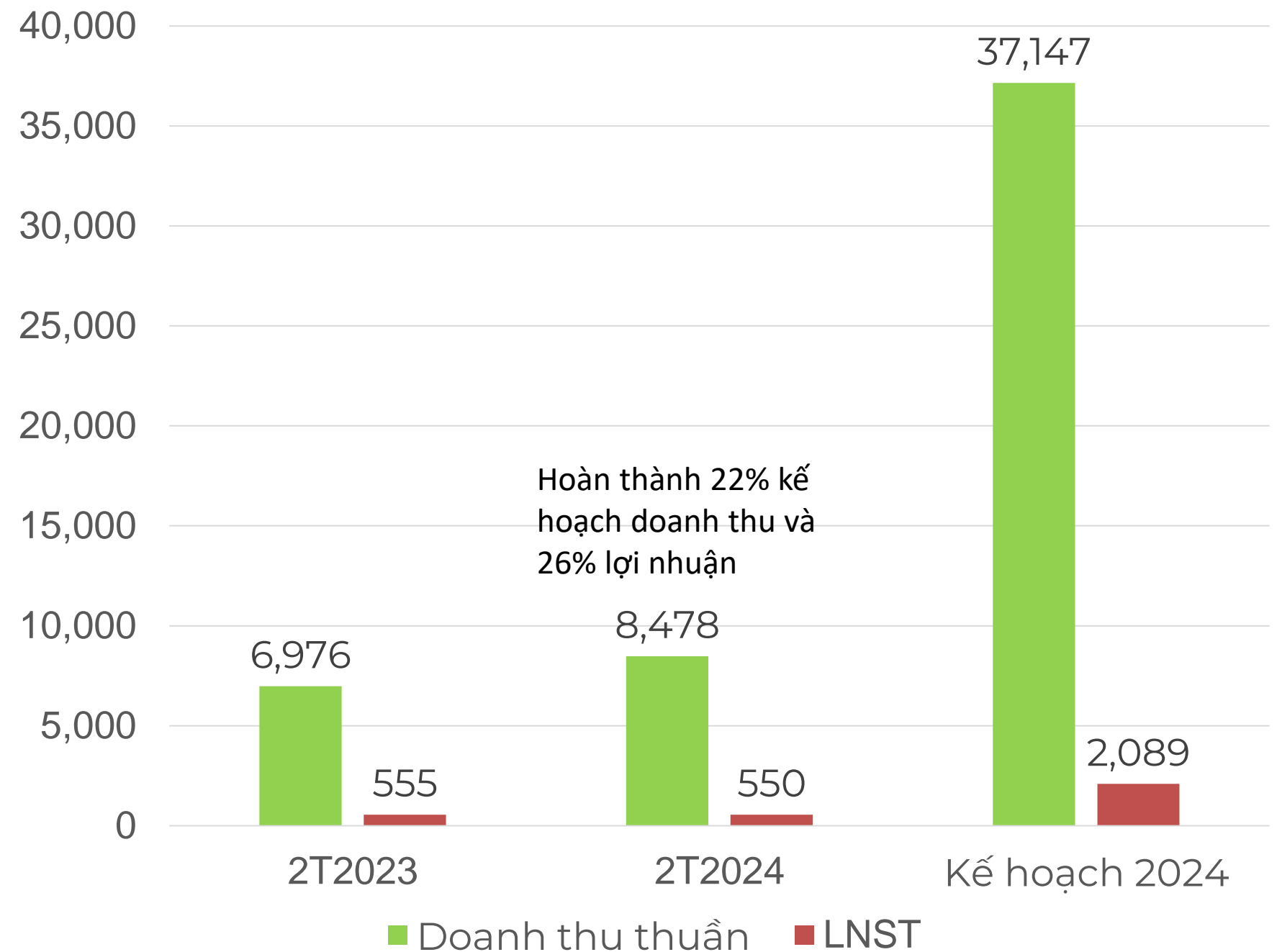
CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

# Kết quả kinh doanh

## Đạt nhiều dấu mốc

Doanh thu PNJ trong 2 tháng đầu năm 2024 đã đạt mốc cao kỷ lục với 8,478 tỷ đồng, tăng trưởng 21% so với cùng kỳ do mảng kinh doanh vàng miếng tăng trưởng tích cực.

PNJ đang tích cực mở rộng thị phần sang thông qua tăng số lượng cửa hàng và thêm tệp khách hàng mới.



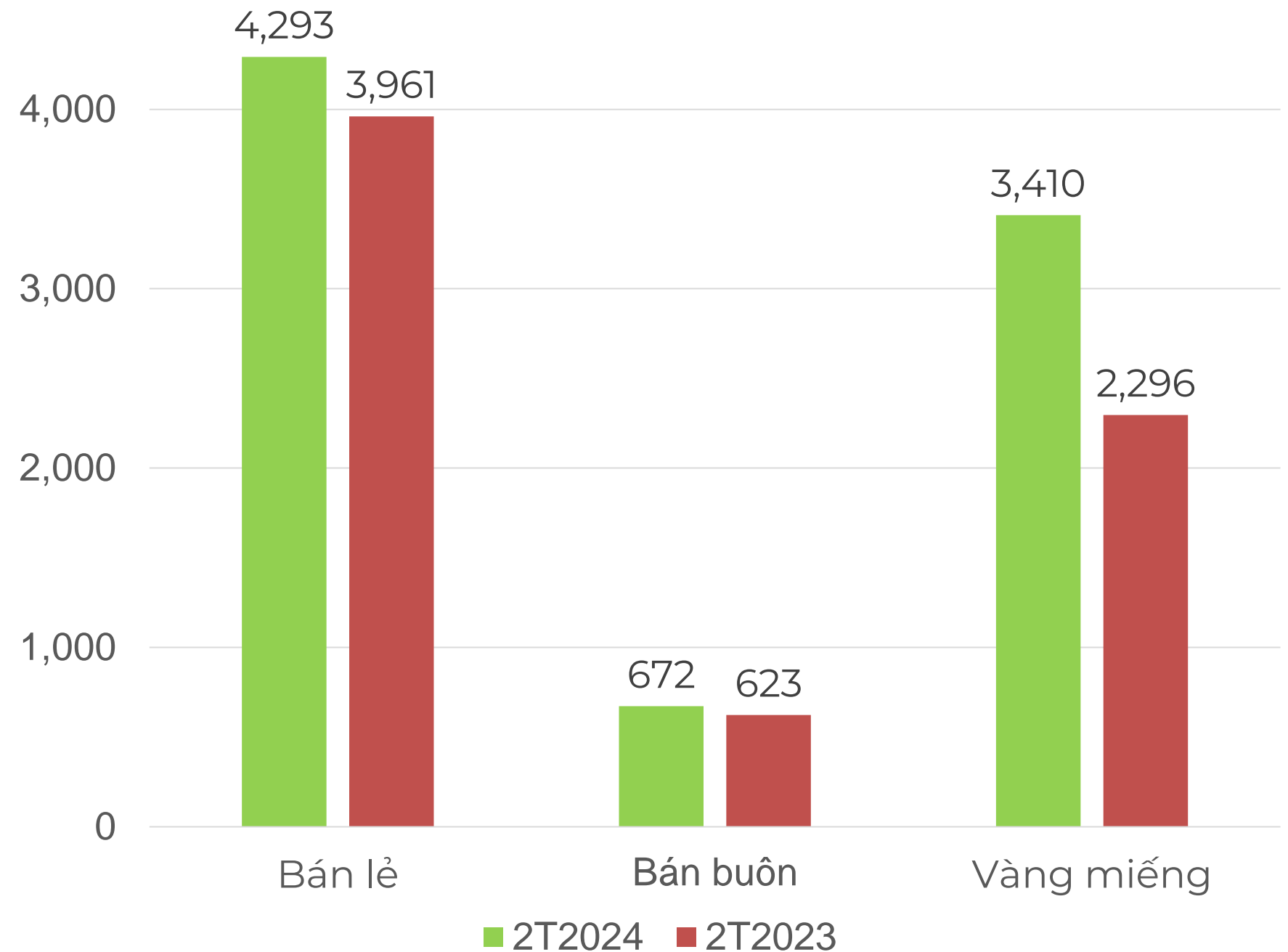
# Kết quả kinh doanh

## Bền vững

Mảng bán lẻ, có mức biên lợi nhuận cao nhất đạt doanh thu 4,293 tỷ đồng trong 2 tháng đầu năm, tăng trưởng 8.3% so với cùng kỳ. PNJ đang cố gắng linh động hơn trong việc nhiều SKU sản phẩm, hợp tác với các thương hiệu mới cho ra những bộ sưu tập theo thị hiếu đánh vào phân khúc giới trẻ.

Mảng bán buôn đạt doanh thu 672 tỷ trong 2 tháng đầu năm, tăng trưởng 7.9% so với cùng kỳ.

Mảng vàng miếng tăng trưởng 48% so với cùng kỳ, hưởng lợi đặc biệt lớn nhờ giá vàng liên tục phá vỡ đỉnh

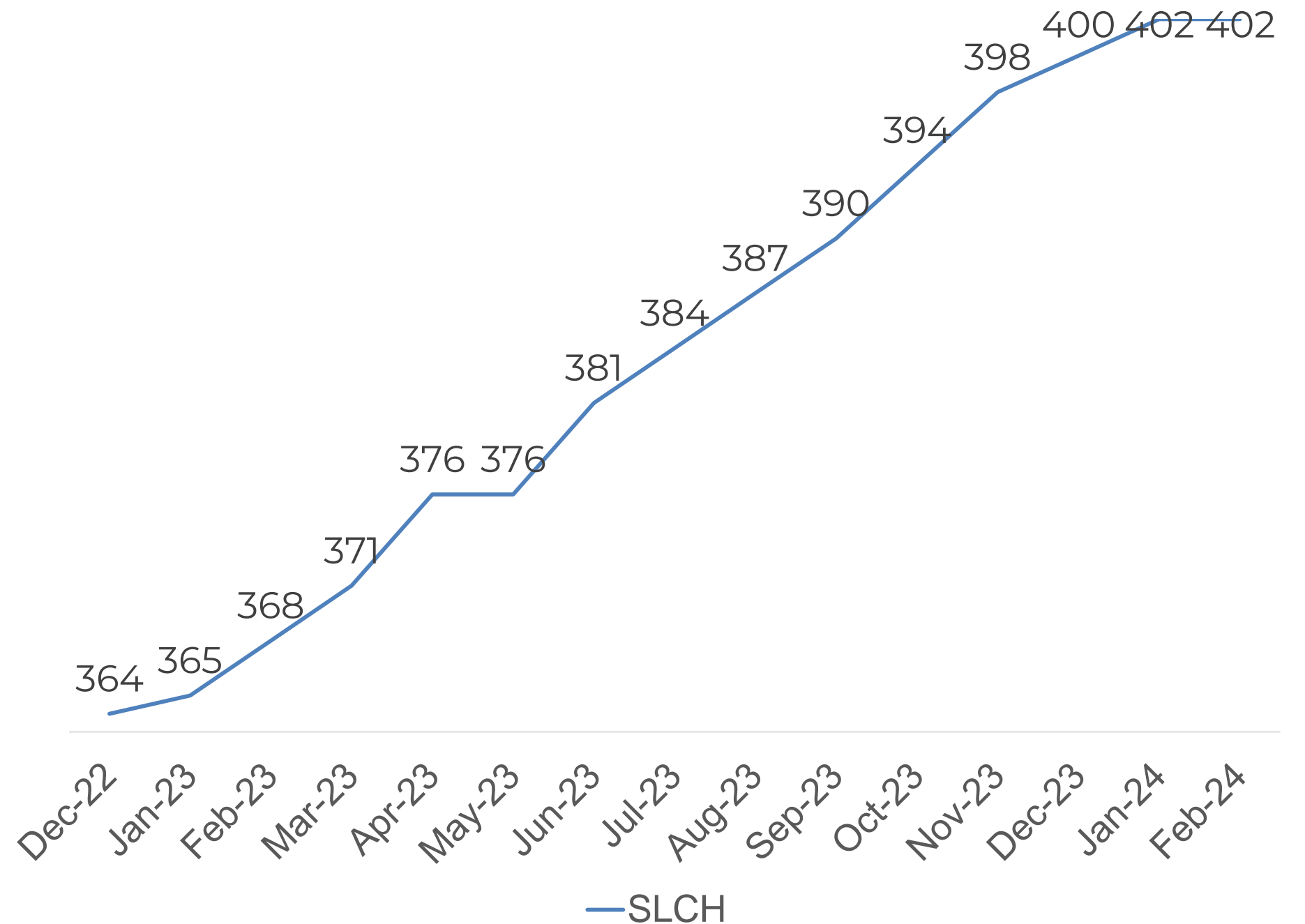


# Số lượng cửa hàng

## Duy trì tốc độ mở mới

PNJ đặt kế hoạch mỗi năm sẽ mở trung bình khoảng 40 cửa hàng tương đương với 3.3 cửa hàng/tháng.

AAS Reseach, đối với đặc thù ngành nghề trang sức, việc xây thương hiệu uy tín quan trọng hơn nhiều so với việc ồ ạt mở mới cửa hàng cho nên cần phải rất kỹ lưỡng trong mở mới. Việc PNJ mới chỉ mở thêm có 2 cửa hàng tính từ đầu năm sẽ không hoàn toàn ảnh hưởng lên kế hoạch tăng trưởng.

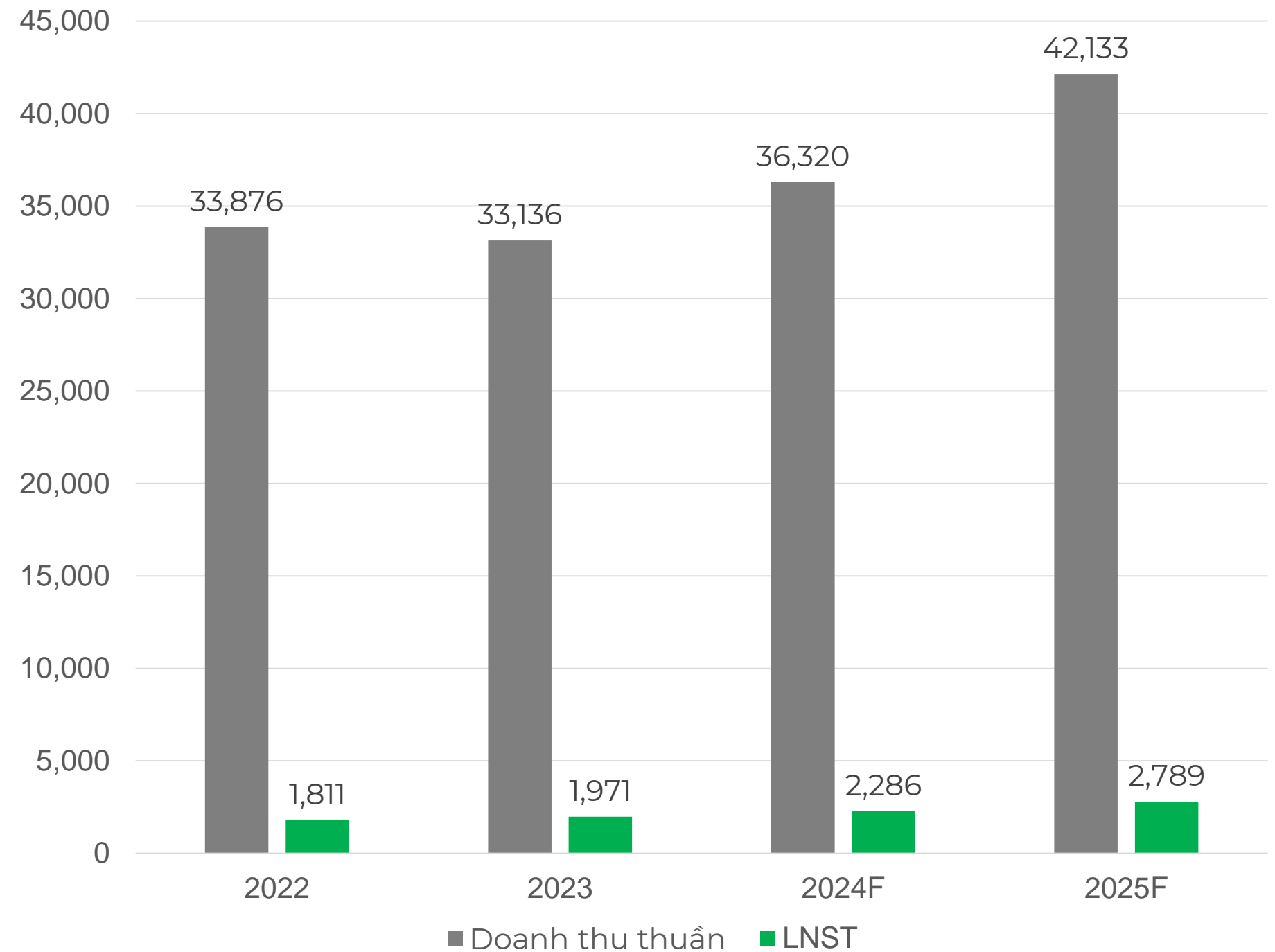




# Dự phóng

## Chu kỳ mới

AAS Research dự báo lợi nhuận năm 2024 phục hồi về mức 2,952 tỷ tương đương 72% so với giai đoạn ổn định và đạt 4,284 tỷ vào năm 2025 tương đương 100% với giai đoạn trước năm 2023.



# Định giá

## Tổng hợp định giá

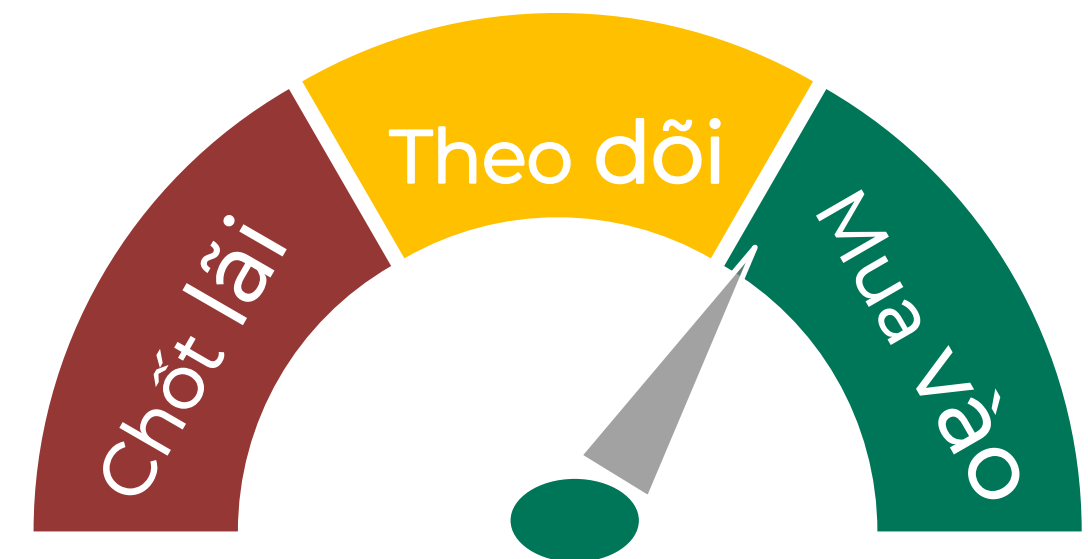
	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị
PNJ	P/E	50%	44,293
	DCF	50%	66,892
Giá mục tiêu (làm tròn, đồng/ cổ phiếu)			111,200

AAS Research đưa ra khuyến nghị

**MUA VÀO**

đối với cổ phiếu PNJ

**GIÁ MỤC TIÊU: 111,200VNĐ/CP**







Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

## CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 [trungtamcskh@aas.com.vn](mailto:trungtamcskh@aas.com.vn)

Mở tài khoản ngay

