



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

Trở lại đường đua

Sau giai đoạn Quý 3/2024 không như kỳ vọng, chủ yếu do hoạt động thanh tra, chấn chỉnh của Chính phủ lên thị trường vàng làm gián đoạn thì tới tháng 11 đã khởi sắc trở lại.

Doanh thu tháng 11/2024 đạt 2,839 giảm 8% YoY tuy nhiên chủ yếu do mảng vàng miếng không ảnh hưởng nhiều và lợi nhuận ròng vẫn đạt 276 tỷ tăng gần 40% YoY.

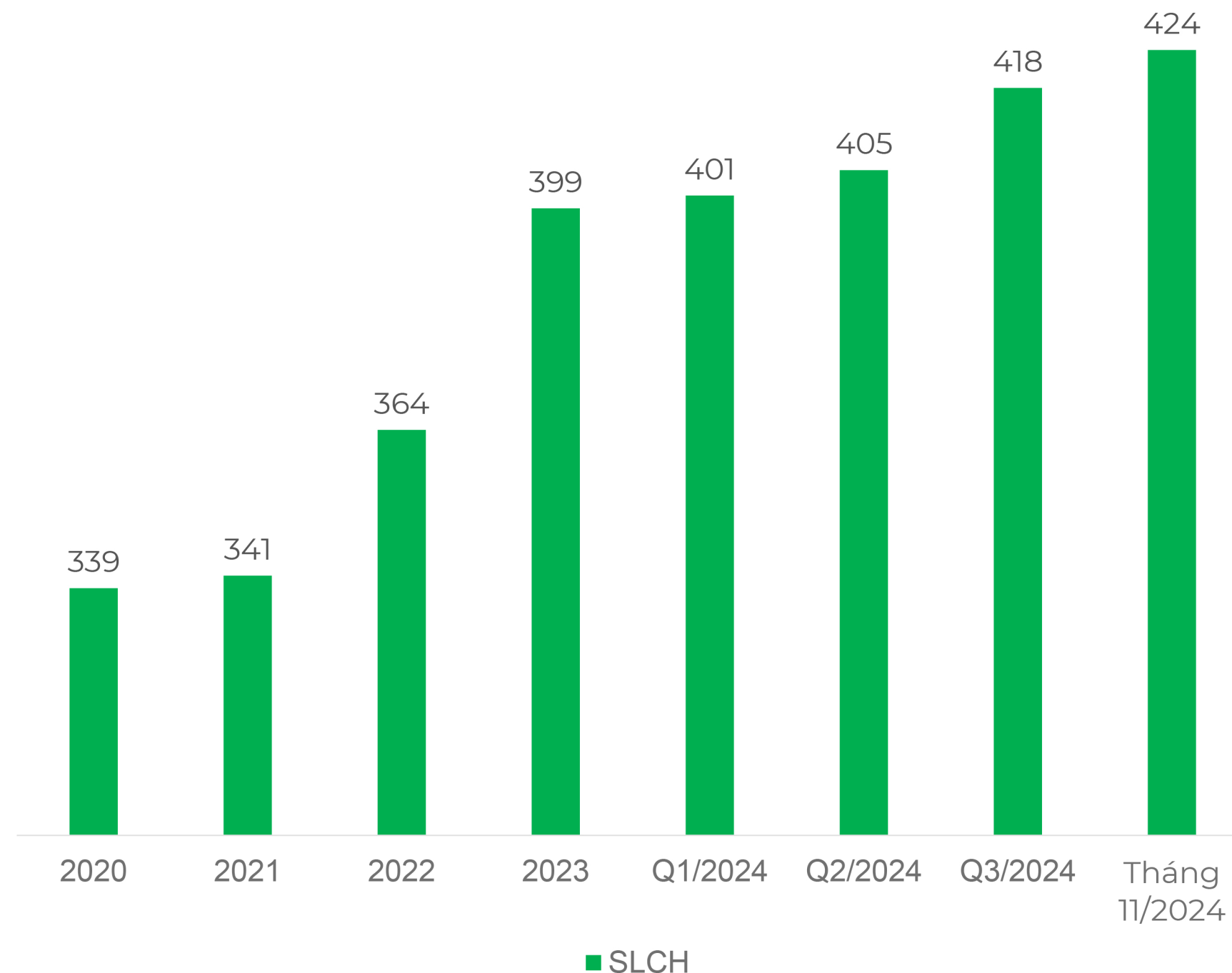
Đơn vị: tỷ đồng	Tháng 11/2024	YoY	11 tháng/2024	YoY
Tổng doanh thu	2,839	-8%	35,210	19.5%
- Trang sức bán lẻ	1,848	10%	20,105	16.3%
- Trang sức bán sỉ	346	42%	3,486	34.5%
- Vàng 24K	623	-44%	11,338	25.4%
- Khác	22	-72%	281	-46.9%
LNST	276	38.7%	1,876	8.3%

Tiếp tục mở rộng

Chiếm thị phần

Năm 2024 là năm thanh lọc các doanh nghiệp bán lẻ vàng do Chính phủ đẩy mạnh tranh tra thuế, nguồn gốc xuất xứ vàng, hóa đơn điện tử, ... Ngược lại với PNJ, đây chính là cơ hội tốt nhất để gia tăng thị phần.

PNJ liên tục được mở mới, đẩy mạnh trong 2 năm gần đây từ 364 cửa hàng vào cuối năm 2022 cho tới 399 cửa hàng vào cuối năm 2023 và 424 cửa hàng cho tới bây giờ.

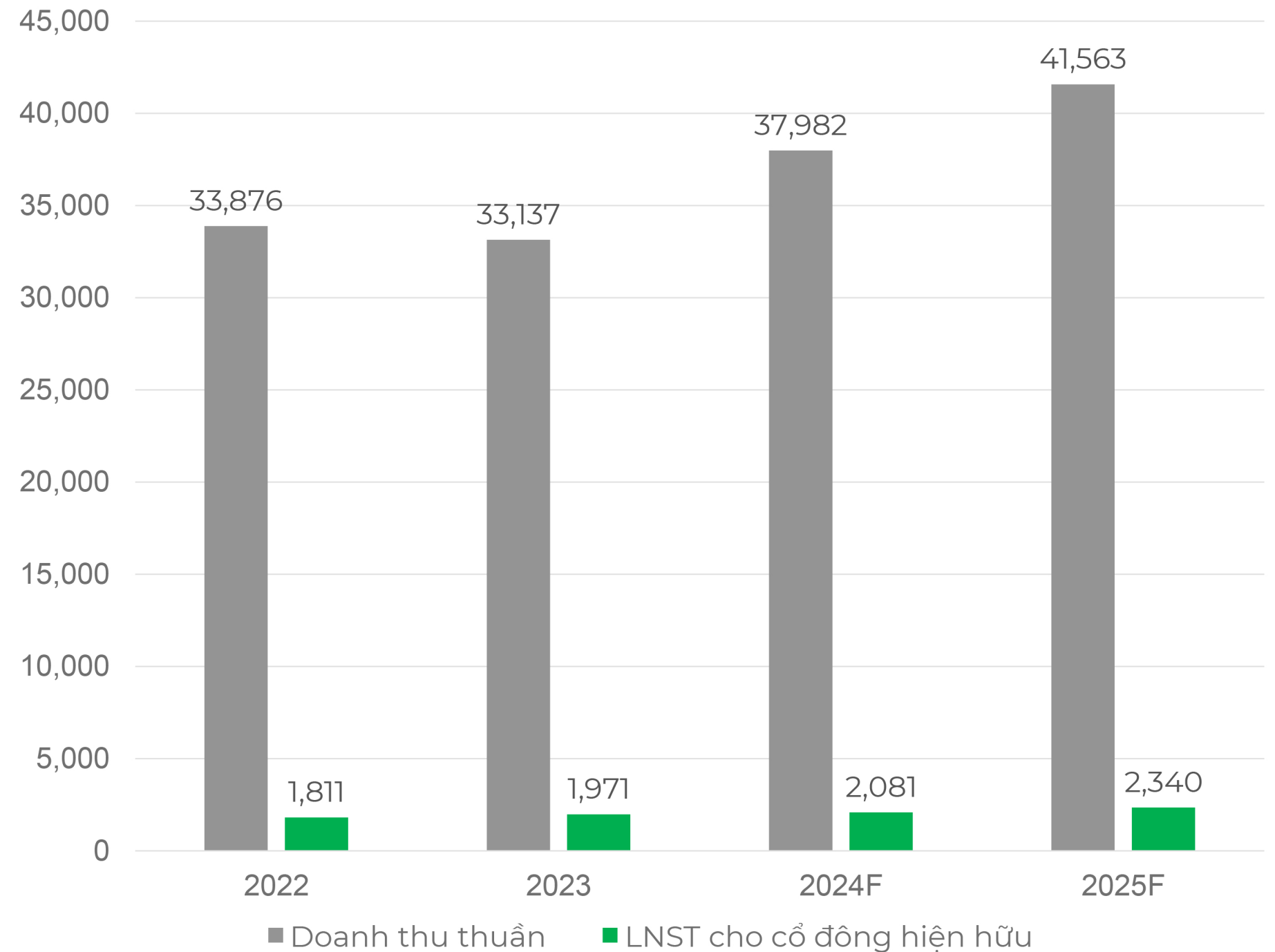


Dự phóng

Triển vọng tích cực

PNJ sẽ bước vào kỷ nguyên tăng trưởng mới, tuy không quá mạnh về mặt lợi nhuận (do mảng vàng miếng biên lợi nhuận mỏng) nhưng sẽ dần ổn định hơn.

AAS Research dự báo lợi nhuận năm 2024 đạt 2,081 tỷ tương đương tăng 6% YoY và năm 2025 đạt 2,340 tỷ tăng 12% YoY.



Định giá

Tổng hợp định giá

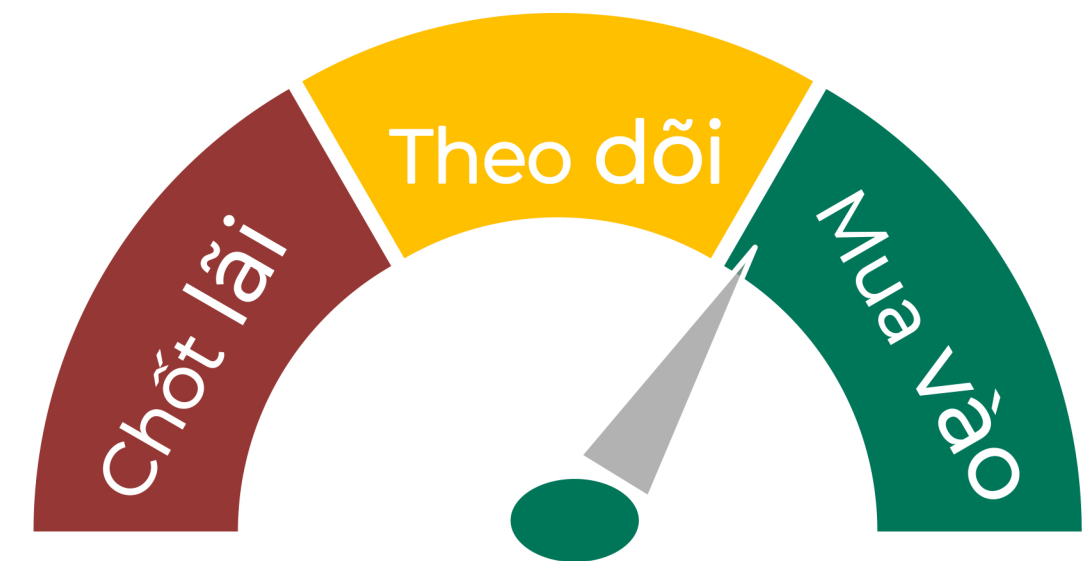
	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị
PNJ	DCF	50%	124,756
	P/E	50%	109,349
Giá mục tiêu (làm tròn, đồng/ cổ phiếu)			117,100

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu PNJ

GIÁ MỤC TIÊU: 117,100VNĐ/CP





CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

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

 Tổng đài: 1900 1811

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

