

KHẢ QUAN

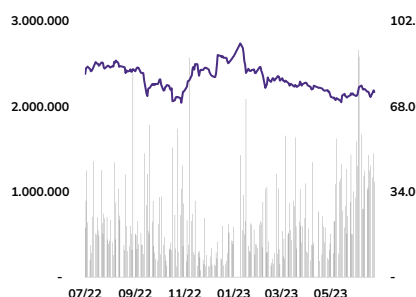
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 31/07/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 82.600
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 89.000
Tỷ lệ tăng (%)	: +8%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 27.099
SLCPLH (CP)	: 327.075.869

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2Q22	2Q23
Tăng trưởng DTT (%)	81%	-17%
Tăng trưởng LNST (%)	64,8%	-8,0%
Biên LNG (%)	18,0%	18,2%
Biên LNST (%)	4,5%	5,1%
ROA (%)	3,5%	2,6%
ROE (%)	5,3%	3,8%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,11	0,24
EPS (VND/CP)	5.712	5.500
BVPS (VND/CP)	33.097	28.016

KQKD quý 2 suy giảm so với cùng kỳ nhưng LNST lũy kế 6T2023 vẫn duy trì ở mức tương đương năm 2022.

- **Kết quả kinh doanh quý 2/2023 của PNJ giảm so với cùng kỳ do sức tiêu thụ suy giảm mạnh.** Cụ thể, doanh thu thuần của PNJ đạt 6.663 tỷ đồng (-17% svck) và LNST đạt 338 tỷ đồng (-8% svck). Trong đó, doanh thu mảng bán lẻ và bán sỉ ghi nhận suy giảm mạnh nhất do chịu ảnh hưởng trực tiếp từ khó khăn chung của toàn ngành, lần lượt giảm 21% và 42% svck. Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp được cải thiện từ 18% (Q2/2022) lên mức 18,2% (Q2/2023).
- **Lũy kế 6 tháng đầu năm, kết quả kinh doanh của PNJ ghi nhận giảm nhẹ svck.**
 - ✓ Lũy kế 6 tháng, doanh thu thuần và LNST của PNJ lần lượt đạt 16.459 tỷ đồng (-9,6% svck) và 1.086 tỷ đồng (-0,2% svck). Trong đó, mức suy giảm doanh thu mạnh nhất đến từ mảng bán sỉ (-30% svck), tiếp đó là mảng bán lẻ (-10% svck), doanh thu vàng miếng 24K không có nhiều biến động (-1,1% svck). Tuy nhiên, xét trên mặt bằng chung toàn ngành bán lẻ, kết quả của PNJ được đánh giá là tích cực nhất so với các doanh nghiệp khác với mức giảm tương đối nhẹ trong bối cảnh kinh tế suy thoái, sức mua suy giảm.
 - ✓ Nhờ việc vẫn duy trì được mức lợi nhuận 6T2023 tương đương cùng kỳ, biên lợi nhuận gộp của PNJ đã có sự cải thiện đáng kể khi tăng từ mức 17,6% (6T2022) lên mức 18,9% (6T2023). Điều này được hỗ trợ bởi chiến lược hàng hóa cũng như những nỗ lực tối ưu chi phí sản xuất, chi phí vận hành của PNJ trong thời gian qua.
 - ✓ Trong 6 tháng đầu năm 2023, PNJ đã mở mới tổng cộng 21 cửa hàng và đóng cửa 4 cửa hàng PNJ Gold, đưa tổng số cửa hàng hiện có lên mốc 381 cửa hàng.
 - ✓ Với kết quả này, PNJ đã hoàn thành được 46% kế hoạch về doanh thu và 56% kế hoạch về lợi nhuận trong năm 2023.
- **Tiền mặt tăng, hàng tồn kho giảm nhẹ.** Tại 30/06/2023, PNJ sở hữu 1.499 tỷ đồng bao gồm cả tiền mặt và tiền gửi ngân hàng (+39% so với đầu năm; chiếm 11% tổng tài sản). Chỉ tiêu hàng tồn kho cuối quý 2/2023 của PNJ đạt 10.127 tỷ đồng (-4% so với đầu năm; chiếm 75% tổng tài sản) với mức dự phòng 4,4 tỷ đồng.
- **Nợ vay giảm so với đầu năm.** Cuối quý 2/2023, nợ vay ngắn hạn của PNJ đạt 2.246 tỷ đồng (-16% so với đầu năm) và doanh nghiệp không có nợ dài hạn. Tỷ lệ D/E cũng giảm từ mức 0,3x về mức 0,2x tại 30/06/2022.
- Chúng tôi giữ nguyên dự báo doanh thu và lợi nhuận của PNJ năm 2023 lần lượt đạt **38.971 tỷ đồng (+15% YoY)** và **2.038 tỷ đồng (+13% YoY)** và duy trì giá mục tiêu 2023F cho PNJ là 89.000 VND/cp.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

Chỉ tiêu	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Doanh thu thuần	8.068	6.663	-17%	18.210	16.459	-9,6%
Lợi nhuận gộp	1.449	1.210	-17%	3.210	3.110	-3%
<i>Biên LN gộp</i>	18,0%	18,2%		17,6%	18,9%	
Chi phí BH & QLDN	(934)	(772)	-17%	(1.753)	(1.707)	-3%
<i>Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT</i>	11,6%	11,6%		9,6%	10,4%	
Doanh thu tài chính	10	37	252%	16	51	227%
Chi phí tài chính	(22)	(39)	78%	(57)	(78)	37%
Chi phí lãi vay	(13)	(33)	155%	(44)	(67)	53%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	503	435	-14%	1.416	1.376	-3%
Lợi nhuận trước thuế	477	436	-9%	1.390	1.379	-1%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	367	338	-8%	1.088	1.086	0,2%
<i>Biên LN ròng</i>	4,5%	5,1%		6,0%	6,6%	

Nguồn: PNJ, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn