

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ)

Cập nhật KQKD 4Q2023 & Họp chuyên viên phân tích

Cập nhật KQKD 4Q2023: PNJ ngược gió tăng trưởng mạnh mẽ

- 4Q2023, PNJ ghi nhận ghi nhận doanh thu thuần đạt 9,760 tỷ đồng, tăng 17.6% YoY, biên lợi nhuận gộp đạt 17.9%, lợi nhuận sau thuế đạt 632 tỷ đồng, tăng 34,4% YoY.
- Lũy kế cả năm 2023, doanh thu thuần của doanh nghiệp này đạt 33.137 tỷ đồng, giảm nhẹ 2.2% YoY, biên lợi nhuận gộp đạt 18.3% tăng 80bps so với mức 17.5% cùng kỳ, nhờ giảm giá vốn hàng bán, mặt hàng vàng bạc đặc thù lưu giữ giá trị không bị cạnh tranh về giá cộng với giá vàng liên tục tăng. Công ty cũng tối ưu được các chi phí hoạt động, tỷ lệ chi phí hoạt động/Lợi nhuận gộp giảm 80bps còn 58.3% trong năm 2023. Dù doanh thu giảm nhẹ nhưng nhờ gia tăng biên lợi nhuận gộp và tối ưu chi phí, lợi nhuận sau thuế của PNJ đạt mức kỷ lục 1,971 tỷ đồng, tăng 8.9% so với YoY.
- Về doanh thu theo từng mảng, doanh thu bán lẻ trang sức cả năm 2023 giảm 7.8% YoY, doanh thu bán sỉ giảm 30.5% YoY, doanh thu vàng miếng tăng 20.9% YoY, doanh thu các mảng khác tăng nhẹ 5.3% YoY. Cơ cấu doanh thu các mảng bán lẻ, bán sỉ, vàng miếng, khác lần lượt là 58.2%, 8.6%, 31.5% và 1.7%.
- Lũy kế cả năm 2023, PNJ mở mới 48 cửa hàng và đóng 7 cửa hàng PNJ. Chuyển đổi mô hình kinh doanh của 3 cửa hàng độc lập PNJ Watch và 2 cửa hàng PNJ Art để tối ưu chi phí.

Một số thông tin từ cuộc họp chuyên viên phân tích

- Công ty đã triển khai nhiều chương trình marketing đồng thời hướng đến những đối tượng khách hàng cụ thể khác nhau, do đó công ty đã thu hút được nhiều đối tượng khách hàng mới mà trước kia không phải là khách hàng mục tiêu của họ. Thị phần và lượng khách hàng mới đều tăng trưởng.
- Công ty cũng cho biết do sức mua yếu nên giá trị đơn hàng bình quân đang giảm khoảng 20% so với thời điểm cao điểm trước kia. Nhờ gia tăng lượng khách hàng mới nên dù giá trị đơn hàng có giảm nhưng doanh số toàn công ty vẫn duy trì đi ngang so với cùng kỳ trong bối cảnh toàn ngành gặp khó khăn.
- Biên lợi nhuận năm nay có cải thiện do sức mua giảm nên bán được nhiều sản phẩm giá thấp hơn, tuy nhiên đặc thù các sản phẩm trang sức giá thấp lại có biên lợi nhuận cao hơn sản phẩm giá cao. Công ty cho biết định hướng sẽ không cố gia tăng biên lợi nhuận gộp mà sẽ giữ biên ở một mức hợp lý, mục tiêu quan trọng là tăng giá trị tuyệt đối lợi nhuận gộp.
- Ban lãnh đạo dự báo kịch bản cơ sở sức mua sẽ hồi phục hoàn toàn từ 3Q2024, công ty sẽ dựa vào sức mua thực tế đưa ra những hành động khác nhau phù hợp với thị trường.
- Thị trường miền Bắc có nhiều tín hiệu tích cực, hồi phục và tăng trưởng khá tốt, dự báo sẽ là thị trường rất tiềm năng cho PNJ khai thác trong những năm tới.

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Khối phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuand@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienss@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.