

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ)

Cập nhật KQKD 3Q2023 & Họp chuyên viên phân tích

KQKD 3Q2023 đi ngang bất chấp sức mua còn yếu

- 3Q2023, PNJ ghi nhận 6,918 tỷ đồng doanh thu thuần (-6% yoy). Biên lợi nhuận gộp đạt 17.3%, cao hơn mức 16.9% cùng kỳ tuy vậy vẫn thấp hơn các quý gần đây. Lợi nhuận ròng đạt 253 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ.
- Luỹ kế doanh thu và lợi nhuận đạt 66% và 69% kế hoạch 2023. Ban lãnh đạo PNJ cho rằng trong quý 4 sẽ cố gắng hoàn thành kế hoạch kinh doanh đề ra từ đầu năm bất chấp sức mua thị trường chưa thực sự hồi phục hoàn toàn.
- Về cơ cấu doanh thu, doanh thu bán lẻ trang sức trong 9T2023 giảm 10.5% yoy, doanh thu bán sỉ giảm 32.1% yoy, doanh thu vàng miếng tăng 5.9% yoy.
- Luỹ kế 9T2023, PNJ mở mới 34 cửa hàng, đóng 6 cửa hàng và 2 PNJ Watch để tối ưu hóa vận hành.

Biên lợi nhuận cải thiện nhờ những nỗ lực tối ưu hoá

- Biên lợi nhuận gộp của PNJ cải thiện nhờ gia tăng tỉ trọng các mặt hàng có biên lợi nhuận cao, tối ưu hoá hàng tồn kho.
- Biên lợi nhuận ròng của PNJ cải thiện nhờ tối ưu hoá bộ máy vận hành, thay đổi chiến lược marketing, tập trung đánh chi tiết từng nhóm đối tượng thay vì làm mass như trước kia.

Thị trường chung và thị trường trang sức chưa có nhiều khởi sắc tuy nhiên tín hiệu tích cực là PNJ chiếm thêm thị phần và mở rộng phân khúc khách hàng

- Sức mua toàn thị trường dù đã cải thiện trong quý 3 nhưng nhìn chung vẫn còn tương đối yếu. Dự báo sức mua sẽ cải thiện trong quý 4 do là quý cao điểm nhưng so với cùng kỳ nhìn chung vẫn chưa thể có sự tăng trưởng đáng kể.
- Ban lãnh đạo PNJ cho rằng PNJ đã chiếm thêm được nhiều thị phần từ các đối thủ, trong khi toàn ngành giảm với tốc độ 40-50% yoy thì PNJ chỉ giảm doanh thu khoảng 9%.
- PNJ giảm với tốc độ thấp hơn toàn ngành do chiếm thêm thị phần từ đối thủ đồng thời thu hút thêm nhiều tập khách hàng mới khi công ty đã tìm kiếm được những phân khúc khách hàng mới thông qua các chiến dịch bán hàng.

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@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
thuann1@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

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

Khoảng phân tích
research@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

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

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.