

CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (PNJ)

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

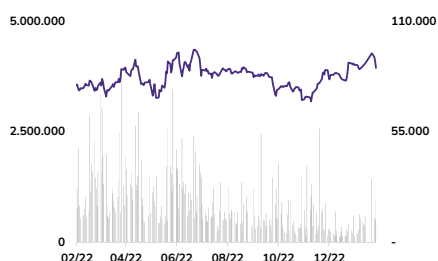
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 03/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 82.100
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 118.000
Tỷ lệ tăng (%)	: 44%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 26.935
SLCPLH (CP)	: 328.075.869

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	12%	73%
Tăng trưởng LNST (%)	-4%	76%
Biên LNG (%)	18%	17%
Biên LNST (%)	5%	5%
ROA (%)	10%	14%
ROE (%)	17%	21%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,45	0,31
EPS (VND/CP)	4.295	7.340
BVPS (VND/CP)	26.416	34.885

KẾT QUẢ KINH DOANH VƯỢT TRỘI SO VỚI NĂM 2021

- Quý 4/2022, PNJ vẫn đạt tăng trưởng doanh thu ấn tượng.** Cụ thể, doanh thu thuần đạt 8.302 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ). Tuy nhiên, do chi phí bán hàng trong kỳ tăng mạnh 38% svck nên LNST của PNJ chỉ tăng nhẹ 3% svck, đạt 466 tỷ đồng.
 - Lũy kế cả năm 2022, doanh thu và lợi nhuận của PNJ ghi nhận tăng trưởng vượt trội.** Doanh thu thuần và LNST cả năm 2022 lần lượt đạt 33.876 tỷ đồng (+73% svck) và 1.807 tỷ đồng (+76% svck). Biên LNG giảm nhẹ từ 18,4% (2021) xuống còn 17,5% (2022) do tốc độ tăng trưởng giá vốn (+75% svck) cao hơn tốc độ tăng trưởng của doanh thu. Với kết quả này, PNJ đã vượt 31% chỉ tiêu doanh thu và 37% chỉ tiêu LNST.
 - Theo PNJ, doanh thu năm 2022 tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng bán lẻ (+80% svck), bán sỉ (+56% svck) và vàng miếng 24K (+75% svck).** Tăng trưởng tích cực là nhờ PNJ đã đẩy mạnh phát triển khách hàng mới, chăm sóc các khách hàng cũ một cách hiệu quả cũng như đưa ra các chính sách bán hàng đa dạng. Doanh thu vàng miếng tăng phù hợp với bối cảnh lạm phát tăng cao và bất ổn chính trị trên thế giới. Cùng với đó, trong năm 2022, PNJ đã mở mới tổng cộng 38 cửa hàng và đóng cửa 15 cửa hàng, đưa tổng số cửa hàng của PNJ tính đến cuối năm 2022 là 364 cửa hàng.
 - Hàng tồn kho tại thời điểm 31/12/2022 của PNJ đạt kỷ lục.** Chỉ tiêu hàng tồn kho cuối năm 2022 của PNJ đạt 10.506 tỷ đồng (+20% so với cuối năm 2021). PNJ chuẩn bị lượng tồn kho lớn để bước vào mùa cao điểm tiêu thụ vàng trong năm bao gồm dịp Tết Nguyên Đán và ngày Thần tài (10 tháng Giêng âm lịch).
 - Triển vọng năm 2023 vẫn khả quan với sự hỗ trợ của các yếu tố:**
 - ✓ PNJ sẽ mở rộng thêm 2 dây chuyền sản xuất tại nhà máy Long Hậu để đáp ứng nhu cầu mở mới các cửa hàng tại các đô thị cấp 2, 3.
 - ✓ PNJ đang tiếp tục đổi mới, phát triển tệp khách hàng mục tiêu, áp dụng chuyển đổi số cũng như các chương trình chăm sóc khách hàng nhằm thu hút người tiêu dùng.
 - ✓ Tầng lớp trung lưu tại Việt Nam đang tăng trưởng tốt.
- Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý những khó khăn trên thị trường tài chính thế giới có thể làm suy yếu triển vọng tăng trưởng của chỉ tiêu trang sức, trong khi nhu cầu mua vàng miếng có thể suy giảm khi lạm phát giảm dần, ảnh hưởng tới hoạt động kinh doanh của PNJ trong năm 2023.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (TỶ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	7.033	8.302	18%	19.547	33.876	73%
Lợi nhuận gộp	1.282	1.469	15%	3.598	5.927	65%
Chi phí bán hàng	-513	-707	38%	-1.688	-2.828	68%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-150	-151	1%	-502	-675	34%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	580	591	2%	1.307	2.336	79%
Doanh thu tài chính	3	37	1133%	16	59	269%
Chi phí tài chính	-41	-57	39%	-118	-146	24%
Chi phí lãi vay	-33	-33	0%	-104	-94	-10%
Lãi/lỗ khác	-29	-0,06	-100%	-28	-25	-11%
LNTT	551	591	7%	1.279	2.311	81%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	453	466	3%	1.029	1.807	76%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, 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

TRUNG LẬP

Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%

BÁN

Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn