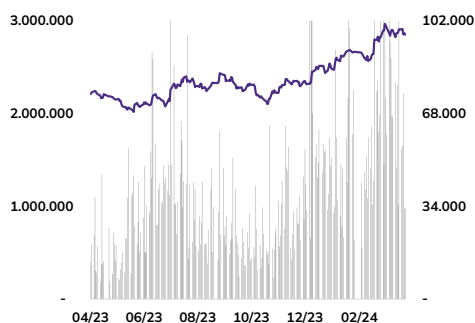


Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 16/04/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 96.500
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Khả năng tăng giá	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 32.418
SLCPLH (CP)	: 334.559.621

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	73%	-2%
Tăng trưởng LNST (%)	76%	9%
Biên LNG (%)	17,6%	18,9%
Biên LNST (%)	6,0%	6,6%
ROA (%)	15,1%	14,2%
ROE (%)	25,0%	21,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,32	0,24
EPS (VND/CP)	5.024	5.482
BVPS (VND/CP)	25.731	29.881

PNJ đặt mục tiêu lợi nhuận kỷ lục**Điểm chính của ĐHCĐ ngày 16/04/2024**

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, doanh thu của PNJ đạt 33.137 tỷ đồng (-2,2% svck) và đạt 93% so với kế hoạch kinh doanh. LNST đạt 1.971 tỷ (+8,9% svck) và đạt 102% kế hoạch đề ra.
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, PNJ đặt mục tiêu doanh thu 37.148 tỷ đồng (+12% so với 2023) và LNST 2.089 tỷ đồng (+6% so với 2023), là mức cao kỷ lục trong lịch sử hoạt động của công ty. Kế hoạch kinh doanh PNJ đặt ra dựa trên kỳ vọng về tiềm năng phát triển của ngành bán lẻ trang sức tại Việt Nam và những lợi thế cạnh tranh sẵn có của PNJ như thương hiệu mạnh và uy tín, mạng lưới bán lẻ toàn quốc, sản phẩm đa dạng hướng tới nhiều phân khúc khách hàng và năng lực sản xuất, thiết kế đi đầu cả nước. Thêm vào đó, PNJ định hướng 2024 bổ sung thêm yếu tố phát triển kinh doanh mới, mở thêm các cửa hàng ở các khu vực mới để thu hút khách hàng ở các vùng sâu hơn, và vẫn đảm bảo tối ưu hiệu quả trên từng m2.
- Về kế hoạch trả cổ tức**: Với kết quả hoạt động tích cực trong năm 2023 so với bối cảnh suy thoái chung của thị trường, PNJ thông qua mức cổ tức năm 2023 là 20% bằng tiền mặt, tương đương khoảng 669 tỷ đồng. Trong đó, PNJ đã tạm ứng cổ tức bằng tiền đợt 1 là 6% (201 tỷ đồng) vào ngày 12/04 và sẽ còn một đợt trả cổ tức 2023 với tỷ lệ còn lại 14% (tương ứng 468 tỷ đồng). Trong năm 2024, PNJ dự kiến tiếp tục duy trì mức trả cổ tức bằng tiền mặt tương đương năm 2023, ở mức 20%.
- Về kế hoạch phát hành ESOP cho người lao động năm 2024**:
 - PNJ dự kiến số lượng phát hành gần 3,35 triệu cổ phiếu ESOP (có thể điều chỉnh số lượng cổ phiếu theo mức vốn điều lệ của doanh nghiệp tại thời điểm triển khai việc phát hành nhưng vẫn đảm bảo tỷ lệ phát hành chỉ chiếm 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành theo phương án được ĐHCĐ thông qua). Giá phát hành là 20.000 đồng/cp. Về phương án hạn chế chuyển nhượng, 100%/số lượng cổ phiếu sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong vòng 12 tháng, 70%/số lượng cổ phiếu hạn chế chuyển nhượng trong vòng 24 tháng và 40%/số lượng cổ phiếu hạn chế trong vòng 36 tháng kể từ ngày hoàn thành đợt phát hành. Dự kiến sau khi hoàn tất phát hành cổ phiếu ESOP, vốn điều lệ của PNJ sẽ tăng từ 3.347 tỷ đồng lên mức 3.381 tỷ đồng.
 - PNJ dự kiến phát hành ESOP năm 2024 dựa trên kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty trong giai đoạn 2018 – 2023 cho 3 lãnh đạo chủ chốt. Số lượng phát hành dự kiến là 1,8 triệu cổ phiếu, tương đương 0,54% SLCPLH. Giá phát hành 20.000 đồng/cp. Nguyên tắc xác định số lượng cổ phiếu được phân phối cho từng lãnh đạo chủ chốt sẽ do HĐQT phê duyệt. Vốn điều lệ dự kiến sau khi phát hành (đã bao gồm số lượng cổ phiếu đợt

phát hành ESOP năm 2024 dựa trên kết quả LNST thực hiện 2023) đạt gần 3.399 tỷ đồng.

- **Về tình hình kinh doanh Q1/2024:** PNJ ghi nhận doanh thu đạt 12.594 tỷ đồng (+29% svck) và LNST đạt 738 tỷ đồng (-1,4% svck). Cụ thể, doanh thu mảng bán lẻ Q1/2024 tăng 12,1% svck nhờ nhiều bộ sưu tập mới phù hợp thị hiếu khách hàng được tung ra, công ty triển khai nhiều chiến dịch marketing và chương trình bán hàng hiệu quả. Doanh thu mảng bán sỉ tăng 7,5% và doanh thu vàng miếng 24K ghi nhận tăng 66% svck nhờ nhu cầu của khách hàng tăng trưởng mạnh trong Q1 (do có ngày Thần Tài) và xu hướng giá vàng tăng. Biên lợi nhuận gộp Q1/2024 của PNJ đạt 17,1% - giảm so với mức 19,4% cùng kỳ do sự thay đổi cơ cấu hàng bán, sự biến động giá nguyên liệu và các yếu tố đầu vào khác. Kết thúc Q1/2024, PNJ đã mở mới 3 cửa hàng và đóng cửa 2 cửa hàng, đưa tổng số cửa hàng của PNJ đạt mốc 401.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của PNJ, doanh thu năm 2024 là 37.148 tỷ đồng, LNST là 2.089 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024F là 6.244 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 15,5x.
- Chúng tôi dự báo trong năm 2024, PNJ sẽ duy trì được tốc độ tăng trưởng so với cùng kỳ nhờ những chiến lược bán hàng, tối ưu hóa chi phí hiệu quả và chiến lược đầu tư hàng tồn kho hiệu quả đã được doanh nghiệp chứng minh trong năm 2023. Về dài hạn, chúng tôi cho rằng triển vọng của PNJ vẫn tương đối tích cực nhờ tăng trưởng chung của ngành bán lẻ cũng như việc tăng lớp trung lưu Việt Nam (đối tượng khách hàng mục tiêu mà PNJ hướng tới) được dự báo sẽ gia tăng nhanh trong giai đoạn 2020 – 2030. Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh PNJ đặt ra là phù hợp với bối cảnh thị trường và doanh nghiệp có khả năng sẽ hoàn thành được mục tiêu năm 2024.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA PNJ

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2023	Năm 2024 (KH)	%YoY
Doanh thu	33.137	37.148	12%
Lợi nhuận sau thuế	1.971	2.089	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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây