

## PNJ: Kết quả kinh doanh 6T2022

CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (HSX: PNJ) công bố kết quả kinh doanh 6T2022 với đà tăng trưởng tích cực tiếp tục được duy trì. Doanh thu đạt 18.210 tỷ đồng (+56,5% n/n) và LNST đạt 1.088 tỷ đồng (+48% n/n), tương ứng hoàn thành khoảng 70% và 82% kế hoạch cả năm của công ty.

| KQKD PNJ 6T2022        |               | YoY growth   |
|------------------------|---------------|--------------|
| <b>Doanh thu thuần</b> | <b>18.210</b> | <b>56,5%</b> |
| Bán lẻ                 | 10.671        | 61,9%        |
| Bán sỉ                 | 2.149         | 30,1%        |
| Vàng 24K               | 5.135         | 65,6%        |
| Khác                   | 255           | -9,7%        |
| <b>LNST</b>            | <b>1.088</b>  | <b>48.0%</b> |

Nguồn: PNJ

Doanh thu bán lẻ tăng trưởng 61,9% n/n trong 6T2022, nhờ:

- i) Các cửa hàng hiện hữu tăng trưởng mạnh (mặc dù công ty không công bố số liệu cụ thể) và đóng góp doanh thu của các cửa hàng mở mới.
- ii) Các hoạt động marketing liên tục được triển khai một cách linh hoạt với nhiều cách tiếp cận mới, mang lại hiệu quả cao.
- iii) Danh mục sản phẩm tại từng điểm bán phù hợp với thị hiếu của khách hàng.

Tính đến cuối tháng 6/2022, PNJ có 351 cửa hàng (cuối 2021: 341) đang hoạt động, với 332 cửa hàng vàng (cuối 2021: 319).

Doanh thu vàng miếng và các sản phẩm có hàm lượng vàng cao tăng 65,6% n/n trong 6T2022, do nhu cầu cao đối với các sản phẩm này như là tài sản trú ẩn an toàn hoặc đầu tư/đầu cơ trong bối cảnh lo ngại về lạm phát và bất ổn địa chính trị toàn cầu. Ngoài mảng bán lẻ và vàng miếng, doanh thu bán sỉ cũng tăng 30,1% n/n trong 6T2022, trong đó doanh thu tháng 6/2022 tăng 191% từ mức thấp trong tháng 6/2021.

Biên lợi nhuận gộp toàn công ty đạt 17,6% so với 18,6% trong cùng kỳ năm ngoái, do tỷ trọng doanh thu vàng miếng tăng lên và thay đổi cơ cấu sản phẩm bán lẻ. Tuy vậy, tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý trên lợi nhuận gộp giảm (54,6 %%% trong 6T2022 so với 55,6 %%% trong 6T2021) đã hỗ trợ lợi nhuận của công ty.

Công ty đang theo dõi diễn biến lạm phát đối với chi tiêu của người tiêu dùng, mặc dù ban lãnh đạo công ty cho biết hoạt động kinh doanh cho đến hiện tại vẫn chưa bị ảnh hưởng nghiêm trọng. Chúng tôi cho rằng tác động của lạm phát lên hoạt động kinh doanh của PNJ có thể ít đáng lo ngại hơn nhờ công ty tập trung vào phân khúc khách hàng trung/cao cấp, trừ khi tỷ lệ lạm phát tăng đột biến.

**Nhận định:** Kết quả này cao hơn dự phóng của chúng tôi khoảng 20% về doanh thu và 12% về lợi nhuận sau thuế, do doanh thu vàng miếng tăng vọt, phân khúc bán lẻ tăng trưởng tốt trong quý 2 dù là mùa thấp điểm và công ty tối ưu hóa chi phí. Thông tin chi tiết hơn sẽ được cập nhật trong báo cáo tiếp theo.

Lương Thị Kim Chi

[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

## Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

## Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

## Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

**Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.