



# Cập nhật nhanh PNJ

## – N/A

Ngày 07/07/2026

---



## Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

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

## Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

**N/A**

HSX: PNJ

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND)

N/A

Giá hiện tại (VND)

50.800

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

3,9%

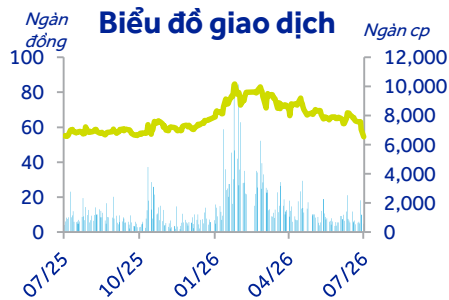
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

## Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-20,7	-16,9	-21,7	1,6
Tương đối	-24,2	-17,6	-32,7	-33,6

Nguồn: Bloomberg



## Cơ cấu sở hữu

T Rowe Price	9,5%
VietFund	3,7%
Tran Phuong Ngoc Thao	3,5%

## Thống kê

06/07/2026

Mã Bloomberg

PNJ VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 50.800-84.667

SL lưu hành (triệu cp) 512

Vốn hóa (tỷ đồng) 25.995

Vốn hóa (triệu USD) 985

Room khối ngoại còn lại (%) 0,8

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 87,0

KLGD TB 3 tháng (cp) 1.139.833

VND/USD 26.394

Index: VNIIndex / HNX 1830,22/297,0

## CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (PNJ VN)

PNJ vừa có buổi họp cập nhật nhanh về tình hình hoạt động kinh doanh sau thông tin giám đốc công ty con P-Lab (PNJ-Lab) bị bắt giữ do sai phạm liên quan đến hoạt động kiểm định kim cương. Các điểm chính như sau:

- Công ty cho biết đây là sai phạm cá nhân và PNJ đang phối hợp với cơ quan chức năng để phục vụ điều tra. Tuy nhiên, những lo ngại về nguồn gốc và chất lượng kim cương khiến nhiều khách hàng tìm đến các cửa hàng của công ty để bán lại hoặc yêu cầu kiểm định lại sản phẩm. Công ty cam kết đáp ứng các yêu cầu của khách hàng về việc mua lại hoặc xác thực lại các sản phẩm kim cương đã mua. Theo thông tin từ công ty, lượng khách hàng đến cửa hàng tăng đột biến trong vài ngày đầu sau khi tin tức được công bố vào thứ Năm tuần trước nhưng sau đó đã giảm dần và hiện tại gần như đã trở lại mức bình thường.
- Thông tin từ công ty, tổng giá trị mua lại không lớn, do đó nguồn vốn để thực hiện việc này hoàn toàn nằm trong khả năng tài chính của công ty (chưa kể sự hỗ trợ từ các đối tác tài chính).
- Kim cương rời và trang sức kim cương chiếm khoảng 30% doanh thu bán lẻ của công ty. Tuy nhiên, các yêu cầu mua lại từ khách hàng chủ yếu thiên về kim cương rời – nhóm sản phẩm chiếm tỷ trọng nhỏ hơn (khoảng 10%) – do công ty đã chủ động giảm kinh doanh các sản phẩm kim cương kích thước lớn.
- Số kim cương được mua lại khiến lượng hàng tồn kho tăng lên trong ngắn hạn, tuy nhiên, công ty sẽ sử dụng nguồn hàng tồn kho này cho kế hoạch sản xuất cuối năm.
- Số kim cương nằm trong diện điều tra không lưu hành vào mạng lưới kinh doanh của PNJ. P-Lab chỉ có chức năng kiểm định (các thông số kỹ thuật của kim cương – không phải nguồn gốc hay lịch sử lưu thông của sản phẩm) và không thực hiện hoạt động kinh doanh mua bán kim cương. Do đó, P-Lab không phải là nhà cung cấp kim cương cho PNJ và không tham gia vào quy trình cung ứng kim cương cho PNJ (hoạt động thuộc trách nhiệm của bộ phận mua hàng của PNJ). Các giao dịch giữa PNJ và P-Lab là các hợp đồng dịch vụ kiểm định kim cương.
- Nguồn cung kim cương của PNJ chỉ đến từ: i) nhập khẩu chính ngạch từ Thái Lan và Hồng Kông, và ii) mua lại từ khách hàng theo các cam kết thu đổi của công ty.
- Kế hoạch mua lại cổ phiếu quỹ có thể được xem xét tùy thuộc vào tình hình tài chính của công ty và thị trường.
- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế Q2/2026 được ước tính tăng trưởng ở hai con số, với tăng trưởng tích cực về doanh thu bán lẻ. Công ty vẫn kiên định với kế hoạch kinh doanh năm 2026 đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua.

**Nhận định:**

Dựa trên các thông tin đã được công bố tính đến thời điểm hiện tại, chúng tôi nhận thấy sự việc này sẽ không ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh Q2/2026 của PNJ, do sự việc xảy ra vào đầu Q3/2026. Tuy nhiên, áp lực thanh khoản liên quan đến việc đáp ứng yêu cầu bán lại kim cương của khách hàng vẫn là vấn đề trọng yếu cần theo dõi. Tính đến Q1/2026, tiền, các khoản tương đương tiền và các khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn của PNJ đạt 4.411 tỷ đồng, tương đương 17% doanh thu bán lẻ 12 tháng gần nhất.

Quan trọng hơn, thách thức lớn nhất của PNJ ở giai đoạn này là khôi phục niềm tin của cả khách hàng lẫn nhà đầu tư vào công tác quản trị doanh nghiệp. Nếu công ty không thể lấy lại niềm tin hoặc nếu cuộc điều tra phát hiện thêm các vấn đề nghiêm trọng có liên quan trực tiếp đến công ty, tình hình có thể trở nên khó kiểm soát hơn. Trong kịch bản đó, cả vị thế thanh khoản lẫn hoạt động kinh doanh của công ty đều có thể chịu áp lực lớn.

Trước những bất định hiện tại, chúng tôi tạm thời đưa xếp hạng đối với PNJ vào nhóm đang xem xét để quan sát các diễn biến tiếp theo. Giá cổ phiếu đã giảm gần 20% kể từ khi tin tức trên xuất hiện. Giá trị sổ sách của PNJ tại thời điểm cuối năm 2025 là 38.912 đồng/cổ phiếu. Xét về mặt kỹ thuật, cổ phiếu có các mức hỗ trợ mạnh tại 48.000 đồng/cổ phiếu và 42.000 đồng/cổ phiếu.

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà,  
TP. HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9396

### PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

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

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

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

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

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

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

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

**KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**TRUNG LẬP:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

### 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 của bất kỳ 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 (2026). 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.