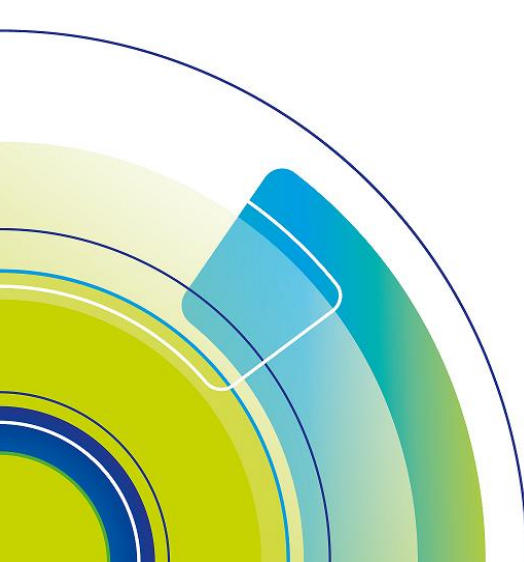




Cập nhật nhanh PNJ – KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngày 22/07/2026



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

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)

35.500

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

5,6%

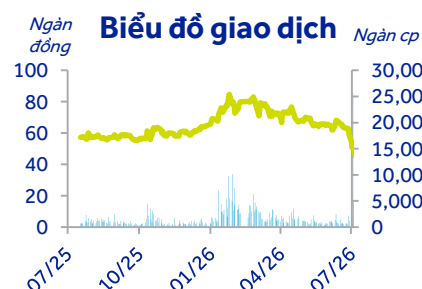
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-44,6	-43,1	-48,9	-30,9
Tương đối	-39,4	-38,5	-44,2	-49,6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

T Rowe Price	9,5%
VinaCapital	5,4%
VietFund	3,7%
Trần Phương Ngọc Thảo	3,5%

Thông kê

22/0/2026

Mã Bloomberg

PNJ VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

35.500-84.667

SL lưu hành (triệu cp)

512

Vốn hóa (tỷ đồng)

18.166

Vốn hóa (triệu USD)

688

Room khối ngoại còn lại (%)

2,9

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

89,8

KLGD TB 3 tháng (cp)

2.472.649

VND/USD

26.520

Index: VNIndex / HNX

1668,5/275,5

CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (PNJ VN)

Cổ phiếu PNJ đã giảm sàn phiên thứ hai liên tiếp – sau vài ngày giảm biến động – do lo ngại về áp lực thanh khoản gia tăng khi công ty thông báo điều chỉnh tạm thời chính sách mua lại sản phẩm. Theo đó, PNJ cam kết thực hiện đầy đủ nghĩa vụ mua lại đối với tất cả các sản phẩm đã bán ra có kèm cam kết mua lại, tuy nhiên, việc thanh toán sẽ được chia thành nhiều đợt thay vì thanh toán dứt điểm trong ngày như trước ngày 21/7/2026.

Thông tin về các sai phạm trong quy trình kiểm định kim cương và việc nhiều cửa hàng độc lập đóng cửa gần đây đã đẩy mạnh làn sóng bán lại trên thị trường, làm gia tăng áp lực thanh khoản đối với các doanh nghiệp còn lại bao gồm PNJ. Làn sóng này kéo dài càng lâu, áp lực sẽ càng lớn, ảnh hưởng bất lợi đến nguồn vốn dành cho các nghĩa vụ khác cho hoạt động kinh doanh. Dựa trên báo cáo tài chính hợp nhất Q1/2026, chúng tôi ước tính giá trị tài sản ròng (NAV)/cổ phiếu của PNJ là 21.313 đồng/cổ phiếu. Con số này cho thấy nền tảng vốn khá vững chắc dựa trên số liệu cuối Q1/2026, mặc dù có thể sẽ thay đổi trong Q3 khi thị trường biến động. Những thay đổi này sẽ tùy thuộc vào tỷ trọng tiền (trong tổng cộng khoảng 4.500 tỷ đồng) được sử dụng cho hoạt động mua lại trong giai đoạn này và chất lượng của lượng hàng tồn kho được mua lại. Mấu chốt để giảm bớt áp lực nằm ở việc khôi phục niềm tin của người tiêu dùng và điều này có thể phụ thuộc vào tiến độ hoàn tất quy trình kiểm định sản phẩm độc lập của tổ chức quốc tế do PNJ chủ động yêu cầu và kết luận cuối cùng từ cơ quan điều tra về các sai phạm liên quan. Trước những bất định hiện tại, chúng tôi duy trì việc xếp hạng đối với PNJ vào nhóm đang xem xét. Khối lượng giao dịch bình quân ngày của cổ phiếu đã tăng lên mức 7 triệu cổ phiếu tính từ đầu tháng 7 đến nay, so với mức 0,9 triệu cổ phiếu trong tháng 6.

Bảng đối kế toán PNJ (tỷ đồng)	Q1/2026	Ước tính giá trị của ACBS
Tài sản ngắn hạn	18.163	15.245
Tiền và các khoản tương đương tiền	924	924
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	3.586	3.586
Các khoản phải thu ngắn hạn	148	-
Hàng tồn kho	13.419	10.735
Tài sản ngắn hạn khác	87	-
Tài sản dài hạn	1.529	953
Các khoản phải thu dài hạn	121	-
Tài sản cố định	915	915
Tài sản dở dang dài hạn	32	32
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	6	6
Tài sản dài hạn khác	456	-
Tổng tài sản	19.693	16.198
Nợ ngắn hạn	5.292	
Vốn chủ sở hữu	14.401	
Tổng nguồn vốn	19.693	
GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG		10.907
Số lượng cổ phiếu (không gồm cp quỹ)		511.721.959
GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG/CP		21.313

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
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

groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

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.