

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

HSX: PNJ

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND)

N/A

Giá hiện tại (VND)

30.250

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

6,6%

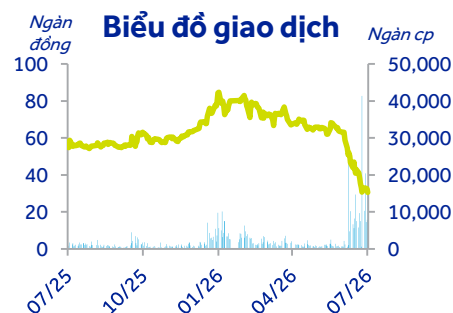
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-52,4	-48,4	-51,7	-41,5
Tương đối	-51,4	-42,6	-46,9	-59,6

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Sprucegrove Inv.	4,8%
B. Trần Phương Ngọc Hà	3,6%
B. Trần Phương Ngọc Thảo	3,6%

Thông kê

30/07 2026

Mã Bloomberg

PNJ VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

30.250-84.667

SL lưu hành (triệu cp)

512

Vốn hóa (tỷ đồng)

15.608

Vốn hóa (triệu USD)

591

Room khối ngoại còn lại (%)

6,6

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

89,8

KLGD TB 3 tháng (cp)

3.737.397

VND/USD

26.394

Index: VNIndex / HNX

1744,48/270,0

CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (PNJ VN)

Công ty công bố kết quả kinh doanh Q2/2026 với khoản lỗ 283 tỷ đồng, trái chiều với dự phóng của chúng tôi, trong khi doanh thu thuần đạt 8.484 tỷ đồng (+12% svck) trong đó doanh thu mảng bán lẻ tăng 13,6% svck.

Khoản lỗ xuất phát từ việc công ty ghi nhận khoản dự phòng ước tính 865 tỷ đồng liên quan đến hoạt động mua lại phát sinh sau ngày chốt số liệu báo cáo. Kết quả này khác với dự đoán ban đầu của chúng tôi về khả năng các tác động từ các sự kiện liên quan đến kim cương gần đây sẽ được phản ánh trong Q3 thay vì Q2. Nếu loại trừ khoản dự phòng này, LNST Q2 của công ty phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi.

Khoản dự phòng được trích lập dựa trên nguyên tắc thận trọng cao nhất đối với khả năng tổn thất lớn nhất có thể xảy ra liên quan đến hoạt động mua lại, dựa trên thông tin sẵn có tại thời điểm lập báo cáo tài chính, và thể hiện việc lựa chọn ghi nhận ngay của công ty thay vì trì hoãn, theo trao đổi của chúng tôi với công ty. Điều này cũng cho thấy khả năng các khoản dự phòng bổ sung trong những quý tiếp theo có thể sẽ thấp hơn hoặc thậm chí không trích lập thêm. Nếu giá kim cương có thể phục hồi, khoản dự phòng có thể theo đó được hoàn nhập theo mức độ. Tuy nhiên, công ty không loại trừ khả năng các tác động tiêu cực vẫn tiếp tục trong thời gian tới nếu tâm lý thị trường xấu hơn.

Giá trị hàng hóa được mua lại trong giai đoạn từ ngày 1/7 đến ngày 27/7 là 7.062 tỷ đồng. Theo công ty, trong tháng 7, hoạt động mua lại kim cương chiếm khoảng 30% tổng giá trị hàng tồn kho được mua lại, trong khi 70% còn lại bao gồm các sản phẩm trang sức và vàng miếng.

Những thay đổi trong bảng cân đối kế toán của công ty do hoạt động mua lại sẽ được phản ánh rõ nét hơn trong Q3 thay vì Q2. Tính đến cuối 6T2026, công ty ghi nhận các khoản tiền, tương đương tiền và đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn đạt 4.000 tỷ đồng (cuối Q1/2026: 4.510 tỷ đồng); hàng tồn kho 15.149 tỷ đồng (cuối Q1/2026: 13.419 tỷ đồng) và nợ vay ở mức 3.989 tỷ đồng (cuối Q1/2026: 2.894 tỷ đồng).

Việc điều chỉnh kế hoạch doanh thu và LNST năm 2026 hay không sẽ phụ thuộc vào việc công ty xem xét thêm các diễn biến tiếp theo trước khi đưa ra quyết định.

Chúng tôi tiếp tục tạm ngưng đưa ra xếp hạng đối với PNJ.

	Q2/2026	6T2026	Kế hoạch công ty 2026
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	8.484	25.729	48.660 (tổng doanh thu)
+/- svck	+12%	+49,4%	
LNST (tỷ đồng)	-283 (Q2/2025: 437)	1.184	3.409
+/- svck		+6,3%	
% hoàn thành kế hoạch LNST		35%	

Nguồn: PNJ

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường 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: research.gr@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

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.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf