

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 – Ext: 1042

chilkt@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)

39.900

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

5,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

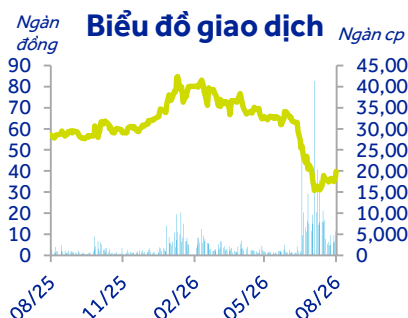
Diễn biến giá cổ phiếu (%)

YTD 1M 3M 12M

Tuyệt đối

Tương đối

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

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

Thống kê

21/08/2026

Mã Bloomberg

PNJ VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND)

30.250-

84.667

SL lưu hành (triệu cp)

512

Vốn hóa (tỷ đồng)

20.418

Vốn hóa (triệu USD)

773

Room khối ngoại còn lại (%)

4,5

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)

89,8

KLGD TB 3 tháng (cp)

4.694.173

VND/USD

26.400

Index: VNIndex / HNX

1768,1/284,7

CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (PNJ VN)

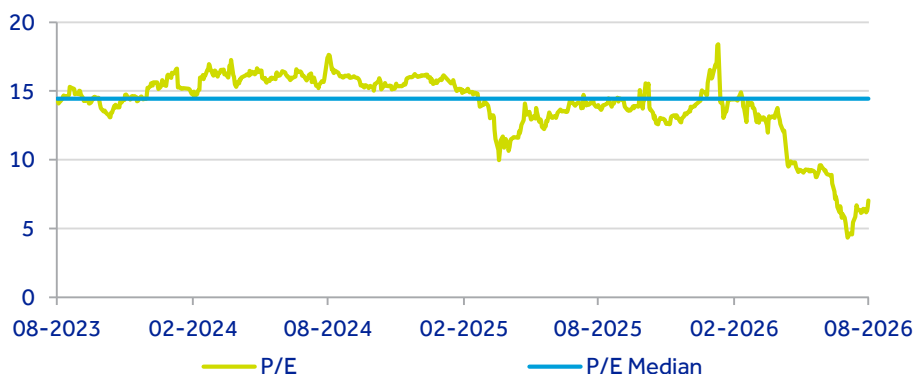
Cổ phiếu PNJ tăng trần trong phiên giao dịch ngày 21/8 có thể xuất phát từ thông tin cơ quan điều tra công bố các kết luận ban đầu về vụ án buôn lậu kim cương, trong đó cơ quan điều tra xác nhận rằng PNJ có đầy đủ hồ sơ nhập khẩu kim cương, quá trình nhập khẩu và phân phối hàng hóa được kiểm soát chặt chẽ, tuân thủ đầy đủ các quy định của pháp luật và sổ kim cương đang bị điều tra không được phân phối qua hệ thống của PNJ. Sự xác nhận này có thể giúp xoa tan những lo ngại về các rủi ro pháp lý tiềm ẩn đối với công ty và khôi phục niềm tin của khách hàng và nhà đầu tư, qua đó giảm áp lực thanh khoản liên quan đến việc mua lại sản phẩm của công ty.

Chúng tôi hiện đang tạm ngưng đưa ra xếp hạng đối với PNJ. Tuy nhiên, trong bối cảnh thông tin về sự tách biệt của công ty ra khỏi các sai phạm cá nhân trong vụ việc trở nên rõ ràng hơn, cộng với việc công ty đã trích dự phòng đáng kể cho việc mua lại trong Q2/2026, chúng tôi có thể đưa ra xếp hạng trở lại cho PNJ trong các cập nhật tới.

Trong Q2/2026, PNJ đã ghi nhận khoản dự phòng ước tính 865 tỷ đồng liên quan đến các giao dịch mua lại sản phẩm phát sinh sau ngày chốt sổ liệu báo cáo. 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. 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.

Cổ phiếu đã giảm 36% kể từ khi sự kiện xảy ra và hiện đang giao dịch ở TTM P/E 7,0 lần (so với mức trung vị 3 năm là 14,4 lần) và P/B là 1,5 lần (so với mức trung vị 3 năm là 2,8 lần).

PNJ's P/E



PNJ's P/B



Nguồn: FiinX, ACBS

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