

Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ)

Kế hoạch lợi nhuận thận trọng năm 2020E

Kế hoạch LNST năm 2020E giảm 30% YoY do tiêu dùng cho mặt hàng không thiết yếu suy giảm

— Đại hội thông qua kế hoạch kinh doanh của năm 2020E, theo đó PNJ dự tính doanh thu đạt 14,485 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế sẽ đạt 832 tỷ đồng, tương đương với mức giảm 15% về doanh thu và 30% lợi nhuận sau thuế so với mức thực hiện năm 2019. Những con số được đặt ra giữa bối cảnh sức tiêu dùng được dự báo sẽ chịu ảnh hưởng hậu đại dịch, khi thu nhập người dân suy giảm dẫn đến thắt chặt những chi tiêu không thiết yếu. Ngoài ra, các hoạt động xuất khẩu của PNJ cũng bị ngưng trệ từ đầu năm nay. Đại hội cũng thông qua việc phát hành hơn 2.5 triệu cổ phiếu ESOP với giá phát hành 20,000đ/cp cho các CBVN chủ chốt của Tập đoàn.

PNJ tiếp tục kế hoạch mở rộng mạng lưới trong nước bất chấp mức tiêu thụ yếu hơn

— Ở trong nước, PNJ vẫn tiếp tục kế hoạch mở rộng mạng lưới dù ảnh hưởng tiêu cực từ đại dịch. Ban lãnh đạo có thể nhận thức rõ rằng việc mở rộng trong điều kiện sức tiêu dùng giảm có thể làm giảm doanh thu trên mỗi cửa hàng hiện hữu (SSSG) trong thời gian tới nhưng đã chọn tiếp tục tăng cường sự hiện diện của các cửa hàng để tăng tổng doanh số. PNJ sẽ đồng loạt khai trương chín cửa hàng mới vào ngày 11/6, nâng tổng số lượng cửa hàng trên toàn hệ thống lên gần 360 cửa hàng. Song song, hệ thống *PNJ Watch* đến thời điểm hiện tại là 44 cửa hàng và mạng lưới này sẽ tăng lên 54 cửa hàng khi tháng 6 kết thúc. Cùng với sự phát triển của hệ thống e-commerce, PNJ dần hoàn thiện mạng lưới bán hàng đa kênh, năng lực bán lẻ được tăng cường, nhanh chóng tranh thủ những thị phần vẫn còn đang bỏ trống sau đại dịch.

Nhà máy thứ hai sẽ được động thổ tại Long An trong năm 2020E

— PNJ sẽ bắt đầu xây dựng nhà máy thứ hai trong năm nay, được đặt tại Long An và cách xa trung tâm đô thị lớn do những lo ngại về môi trường đối với các sản phẩm xi mạ mà cơ sở mới sẽ sản xuất. Trong khi đó nhà máy hiện tại nằm trong khu dân cư sẽ hướng đến những sản phẩm cao cấp hơn, thay thế được các mặt hàng nhập khẩu, qua đó cũng giảm được nhiều chi phí thuế nhập khẩu cho công ty. Chủ tịch PNJ cho biết mỗi năm PNJ nhập khẩu khoảng 0.5 tấn hàng hóa và phải chịu thuế tiêu thụ đặc biệt 35% tương đương 100 tỷ đồng mỗi năm.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.