

Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ)

Lợi nhuận tháng 5 tăng hai chữ số

LNST và doanh thu tháng 5/2020 tăng trưởng hai chữ số

— Lợi nhuận tháng 5/2020 tăng 22% YoY đạt 47 tỷ đồng. Doanh thu thuần tăng trưởng 20% YoY đạt 1,019 tỷ đồng. Tính lũy kế 5 tháng đầu năm, lợi nhuận ròng giảm 30% YoY đạt 364 tỷ đồng tuy nhiên doanh thu chỉ còn giảm 1% YoY xuống còn 6,561 tỷ đồng, hoàn thành 44% chỉ tiêu lợi nhuận và 45% chỉ tiêu doanh thu của năm. Tình hình kinh doanh trong tháng 5 đã có tín hiệu tích cực về sự phục hồi của thị trường khi tăng hơn gấp đôi doanh thu so với tháng 4 sau khi tất cả các cửa hàng đã hoạt động bình thường trở lại.

Doanh số vàng miếng tiếp tục tăng mạnh

— Sau thời gian giãn cách xã hội, doanh số kênh lẻ tháng 5 tăng 20% YoY và kênh si cải thiện đáng kể với mức tăng 18% YoY trong khi doanh số vàng miếng tiếp tục tăng mạnh 42% YoY. Biên lợi nhuận gộp trong tháng 5 đạt 18.9%, phục hồi lớn từ mức 8.4% trong tháng 4 và chỉ thấp hơn tháng 1 và tháng 2. Biên lợi nhuận gộp cho 5 tháng đầu năm đã giảm 13% YoY. Những nỗ lực cắt giảm chi phí để bù đắp tác động từ việc đóng cửa cửa hàng trong tháng 4 đang cho thấy những dấu hiệu thành công ban đầu khi PNJ thành công cắt giảm 2% YoY trong chi phí hoạt động tháng 5 và 4% YoY trong năm tháng đầu năm.

Việc mở mới cửa hàng tiến triển tốt và PNJ tiếp tục mở thêm cửa hàng đồng hồ *shop-in-shop*

— PNJ đã mở thêm 11 cửa hàng đồng hồ vào tháng 5 ngoài mở mới 4 và nâng cấp 2 cửa hàng *PNJ Gold*. Công ty cũng đóng cửa 5 cửa hàng (4 cửa hàng *PNJ Gold* và 1 cửa hàng *PNJ Silver*) trong thời gian này. Trong năm tháng đầu năm, PNJ đã mở 19 cửa hàng đồng hồ, 12 cửa hàng trang sức và nâng cấp 2 cửa hàng trang sức, đồng thời đóng cửa 10 cửa hàng trang sức. Tổng số cửa hàng vào cuối tháng 5 là 350 cửa hàng, bao gồm 294 *PNJ Gold*, 52 *PNJ Silver*, 4 *CAO Fine Jewelry* và 44 cửa hàng đồng hồ *shop-in-shop*.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ 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
congltd@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:	Nắm 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.