

Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ)

Lợi nhuận tháng 12 tăng một chữ số

LNST tháng 12/2020 tăng ít hơn doanh thu do gia tăng chi phí hoạt động

— LNST tháng 12 đạt 130 tỷ đồng (+6.8% YoY) dù doanh thu tăng 14.4% YoY lên 2,206 tỷ đồng do chi phí hoạt động tăng mạnh 34.0% YoY để chi trả các khoản lương thưởng cho nhân viên dịp cuối năm. Lợi nhuận lũy kế giảm còn 1,069 tỷ đồng (-10.4% YoY) dù doanh thu tăng nhẹ 1.7% YoY lên 17,511 tỷ đồng. PNJ đang vượt trội so với các đối thủ trong ngành khi doanh thu kênh bán lẻ tháng 12 tăng 28.6% YoY trong khi doanh thu vàng miếng giảm 9.8% YoY và doanh thu bán sỉ giảm 10.6% YoY. Biên lợi nhuận gộp của công ty trong tháng 12 giữ vững ở mức 17.7% so với một năm trước. Lũy kế cả năm, PNJ đã hoàn thành 128% kế hoạch lợi nhuận và 121% kế hoạch doanh thu cả năm, so với mức 103% kỳ vọng thị trường (consensus) về lợi nhuận và 103% về doanh thu. Hoạt động kinh doanh của PNJ trong 2021 nhiều khả năng sẽ thuận lợi hơn nhờ: 1) sự phục hồi nhu cầu tiêu dùng cho mặt hàng xa xỉ phẩm; và 2) chiến lược marketing hiệu quả kết hợp với xu hướng số hóa.

Việc mở mới cửa hàng chậm lại để gia tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng

— Dù nhu cầu trên thị trường trang sức nói chung vẫn chưa hồi phục hoàn toàn, thể hiện ở sự suy giảm doanh số bán sỉ và tốc độ mở cửa hàng mới chậm lại, PNJ vẫn đang vượt xa các công ty cùng ngành và sử dụng vị thế dẫn đầu để chuẩn bị cho sự phục hồi năm 2021E. Trong tháng 12, PNJ chỉ mở mới hai cửa hàng *PNJ Gold*. Trong năm 2020, PNJ đã mở mới 29 cửa hàng, tương đương với 94% kế hoạch mở mới của năm. Tổng số cửa hàng vào cuối tháng 12 là 339 cửa hàng, bao gồm 299 *PNJ Gold*, 33 *PNJ Silver*, 4 *CAO Fine Jewelry*, 3 *PNJ Art* và 66 cửa hàng đồng hồ shop-in-shop.

Ban lãnh đạo cần đánh giá nhu cầu thị trường để đưa ra kế hoạch kinh doanh năm 2021E

— Do Q1 và Q4 thường là mùa cao điểm của trang sức, nên ban lãnh đạo cần nghiên cứu tình hình thị trường và nhu cầu tiêu dùng trong quý này, đặc biệt là trong dịp Tết, để đặt mục tiêu hoạt động năm 2021E của PNJ. Các sáng kiến kinh doanh mới trong năm có thể bao gồm: 1) nâng cấp các cửa hàng *PNJ Gold* đang hoạt động tốt; 2) nhân rộng mô hình *Style by PNJ*; và 3) triển khai các chương trình trả góp qua thẻ tín dụng và các công ty tài chính tiêu dùng.

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

anhhd@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

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh

anhhttp@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 – Nguyễn Ngọc Hiếu

hieunn@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Khách hàng Quốc tế (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbfsg.com

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

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Thủy sản – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@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.