

Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ)

Lợi nhuận Q3 đi ngang bất chấp làn sóng Covid-19 thứ 2

LNST quý 3 chỉ giảm nhẹ 3% YoY do đóng cửa cửa hàng tuy vậy doanh thu vẫn đi ngang

— Lợi nhuận quý 3 giảm nhẹ 3% YoY xuống 202 tỷ đồng, doanh thu vẫn đi ngang đạt 3,922 tỷ đồng mặc dù các cửa hàng tại Đà Nẵng đã phải đóng cửa vào tuần cuối cùng của tháng 7 và hai tuần đầu tháng 8 do làn sóng thứ hai của Covid-19. Việc đóng cửa các cửa hàng ảnh hưởng nặng nề vào tháng 8, với doanh số bán lẻ giảm 7% YoY và bán buôn giảm 40% YoY nhưng doanh số bán vàng miếng tăng 10% YoY trong tháng (tăng 19% YoY trong quý 3) đã giúp bù đắp sự sụt giảm. Ngoài ảnh hưởng nặng nề của dịch Covid-19 trong tháng 8, PNJ có mức tăng trưởng dương doanh thu cửa hàng hiện hữu (SSSG) trong tháng 7 và tháng 9 bất chấp tác động tiêu cực đến thu nhập và nhu cầu của người tiêu dùng đối với hàng xa xỉ. Doanh số bán lẻ hàng tháng trong tháng 7 và tháng 9 tăng lần lượt 16% YoY và 18% YoY. Tổng hợp lại, doanh thu bán lẻ quý 3 tăng 10% YoY so với mức giảm 40% YoY của doanh thu bán buôn, đây có thể là một chỉ báo tốt cho thấy PNJ đang vượt trội so với toàn ngành. Tỷ suất lợi nhuận gộp trong quý 3 giảm nhẹ xuống 18.7% từ mức 19.1% cùng kỳ năm trước. Sau 9 tháng, PNJ đã đạt được 77% kế hoạch lợi nhuận và 81% mục tiêu doanh thu cả năm cho năm 2020E. Lợi nhuận từ đầu năm đến nay đạt 69% kỳ vọng thị trường (consensus) trong khi doanh thu đạt 71% kỳ vọng thị trường. Việc hoàn thành kế hoạch năm theo kỳ vọng thị trường nhiều khả năng vẫn diễn ra đúng tiến độ do quý 4 là cao điểm hoạt động kinh doanh của PNJ với mùa Giáng sinh và mùa cưới bị trì hoãn do đại dịch đẩy hoạt động kinh doanh tăng cao từ giờ đến Tết.

PNJ ra mắt thương hiệu *Style by PNJ* hướng đến khách hàng trẻ

— Mới đây, PNJ đã cho ra mắt thương hiệu *Style by PNJ* trong tháng 10 hướng đến nhóm khách hàng trẻ tuổi. *Style by PNJ* là thương hiệu trang sức và phụ kiện với bốn cá tính riêng biệt Feminine, Edgy, Sexy và Active. Ban lãnh đạo cho biết triển vọng bán hàng tháng 10 có vẻ khả quan với doanh thu bán lẻ tăng 50% so với cùng kỳ vào Ngày Phụ nữ Việt Nam (20/10).

Việc mở mới cửa hàng tiến triển tốt

— Trong quý 3, PNJ đã thêm 8 cửa hàng đồng hồ ngoài mở mới và nâng cấp 9 cửa hàng *PNJ Gold*. Công ty cũng đóng cửa 8 cửa hàng (4 cửa hàng *PNJ Gold* và 4 cửa hàng *PNJ Silver*) trong thời gian này. Tổng số cửa hàng vào cuối tháng 9 là 340 cửa hàng, bao gồm 296 *PNJ Gold*, 38 *PNJ Silver*, 3 *CAO Fine Jewelry*, 3 *PNJ Art* và 53 cửa hàng đồng hồ *shop-in-shop*. PNJ đặt mục tiêu mở mới 31 cửa hàng tập trung vào các khu vực trọng điểm và tập trung tối ưu hóa doanh thu trên mỗi cửa hàng trong năm 2020E.

KHOÍ 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
conglth@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@kbfg.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.