

Hàng tiêu dùng cá nhân

Flash Note

Tháng 1, 2021

Khuyến nghị **NEUTRAL**

Giá kỳ vọng (VNĐ/CP) **78.900**

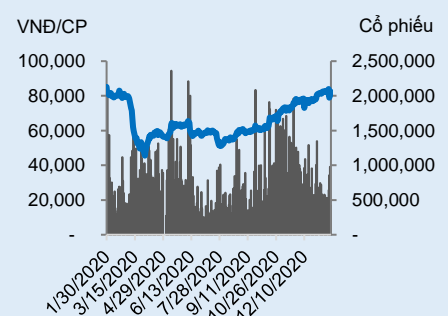
Giá thị trường (21/01/2021) **82.400**

Lợi nhuận kỳ vọng **-4%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	45.550-85.170
Vốn hóa	18.741 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	227.442.803
KLGD bình quân 10 ngày	604.620
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.600
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2%
Beta	0,7

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PNJ	0,9%	7,2%	24,3%	51,2%
VN-Index	3,9%	9,1%	26,7%	39,0%

Chuyên viên phân tích

Ngô Trí Vinh

(84 28) 3914 6888 ext. 260

trandangmanh@baoviet.com.vn

4Q20 Earnings Flash: Vượt bão COVID-19 khá thành công

- CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận vừa công bố BCTC Quý 4/2020 với doanh thu và lợi nhuận đạt lần lượt **5,843 tỷ VNĐ (+10% yoy)** và **427 tỷ VNĐ (+10% yoy)**, trong đó tỷ trọng doanh thu bán lẻ đóng góp 65% (so với 57% cùng kỳ) đạt mức tăng trưởng 23% yoy trong khi thị trường trang sức nhìn chung vẫn còn chịu ảnh hưởng, với doanh thu mảng si của PNJ 4Q2020 tuy có cải thiện so vs 2 quý trước như vẫn giảm -15% yoy.
- Lũy kế cả năm 2020, PNJ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận lần lượt là **17,511 tỷ (+3% yoy, vượt 21% so vs KH)** và **1,069 tỷ VNĐ (-10.4% yoy, vượt 28% so vs KH)**. Cụ thể, doanh thu bán lẻ của PNJ vẫn đạt mức 10% yoy nhờ việc tận dụng sức mạnh nội tại của doanh nghiệp về sức mạnh thương hiệu, hiệu quả của quá trình nâng cấp số hóa từ 2019 lên hoạt động chế tác cũng như quảng cáo bán hàng.
- Chủ động điều tiết tốc độ mở cửa hàng trong năm với tổng số cửa hàng vàng đạt **303 (tăng ròng 11 cửa hàng so với cuối 2019)**. Do ảnh hưởng của dịch COVID-19, PNJ đã chủ động điều tiết tốc độ mở mới cửa hàng, chủ yếu tập trung tận dụng khai thác thêm các địa điểm có vị thế tốt, đón đầu xu hướng khi thị trường hồi phục sau dịch.
- BVSC duy trì đánh giá khả quan về triển vọng tăng trưởng của PNJ trong tương lai nhờ các lợi thế nội tại cũng như tiềm năng từ thị trường bán lẻ trang sức hiện đại tại VN. Tuy nhiên, với giá mục tiêu theo DCF tại Báo cáo cập nhật T10/2020 là **78.900 VNĐ/CP** (trên mức LN 2021 dự báo đạt 1,169 tỷ, tương đương P/E dự phóng 2021 là 19x), **BVSC hiện tại khuyến nghị NEUTRAL** với cổ phiếu PNJ tại mức giá đóng cửa ngày 21/01/2021 là **82.400 VNĐ/CP**.

Đv: tỷ VNĐ	BVSC forecast			
	2019	2020	2020F	2021F
DTT	17.001	17.511	16.613	18.524
% yoy		3%	-2%	6%
Bán lẻ	9.316	10.462	9.586	11.087
% yoy		12%	3%	6%
Bán si	3.604	2.769	2.605	2.995
% yoy		-23%	-28%	8%
Vàng miếng	3.638	3.874	4.045	4.045
% yoy		6%	11%	4%
LN gộp	3.461	3.435	3.198	3.760
Biên LNG	20,4%	19,6%	19,3%	20,3%
LNST	1.191	1.069	985	1.169
% yoy		-10%	-17%	9%

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Ngô Trí Vinh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Khối Phân tích và Tư vấn Đầu tư

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản, Dầu khí

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Bảo hiểm

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng

lethanhhua@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Hàng tiêu dùng, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 72 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888