

## CÔNG TY CỔ PHẦN VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (HSX: PNJ)

Ngày 17 tháng 4 năm 2022

### KHUYẾN NGHỊ:

**MUA**

Mức giá mua tích lũy **115,500 VNĐ**

Ngưỡng giá chốt lời 1 **129,000 VNĐ**

Lợi nhuận dự kiến **11.7%**

Ngưỡng giá chốt lời 2 **145,000 VNĐ**

Lợi nhuận dự kiến **26.1%**

Ngưỡng cắt lỗ **105,000 VNĐ**

Thời gian nắm giữ **3 - 6 tháng**

### ĐỒ THỊ KỸ THUẬT PNJ



### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá	117,100 VNĐ
Số lượng CP lưu hành	242.367 triệu cp
KLGD TB 10 phiên	1,361,460 cp
Giá cao nhất 12 tháng	121,500 VNĐ
Giá thấp nhất 12 tháng	91,180 VNĐ
% biến động giá 1 tháng	11.21%
% nước ngoài sở hữu	45.97%

### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

EPS trailing	4,5256 VNĐ/cp
BVPS	23,561 VNĐ/cp
Cổ tức tiền mặt	2,000 VNĐ/cp
P/E	25.87
P/B	4.97
ROA	10.77%
ROE	18.29%

### CHỈ BÁO KỸ THUẬT

MA5	<b>ABOVE</b>
MA20	<b>ABOVE</b>
RSI	<b>OVERBOUGHT</b>
MACD	<b>HOLD</b>
Stochastic Oscillator	<b>BUY</b>

### LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **Kết quả kinh doanh khởi sắc trong 2 tháng đầu năm 2022:** Tiếp đà tăng trưởng cao trong T1/2022, PNJ ghi nhận doanh thu tháng 2/2022 tăng 26.5% svck và LNST tăng 17.8% svck, đạt lần lượt 3,589 tỷ đồng và 252 tỷ đồng. Ước tính, kết quả kinh doanh quý 1/2022 có thể đạt mức tăng trưởng 40-41% svck năm 2021.
- **Kỳ vọng nhu cầu mua sắm các sản phẩm vàng, trang sức thời gian tới tiếp tục ở mức cao:** khi (1) Căng thẳng giữa Nga-Ukraine trong trường hợp diễn biến tiêu cực hơn sẽ làm gia tăng nhu cầu tìm kiếm các sản phẩm phòng hộ; (2) Người dân chi tiêu nhiều hơn cho các sản phẩm đắt tiền như trang sức; (3) Việt Nam hoàn toàn mở cửa trở lại từ 15/03/2022 khi cho tổ chức các buổi lễ tiệc có thể khiến nhu cầu tiêu thụ trang sức cao hơn sau 2 năm ảnh hưởng bởi Covid nặng nề.
- **Tập trung gia tăng thị phần trang sức trung – cao cấp:** Trong thời gian dịch bệnh tác động mạnh tới thị trường bán lẻ nói chung, PNJ đã tận dụng nguồn lực, triển khai nhiều phương án mở rộng nhằm gia tăng thị phần từ mức 37.9% (2019) lên tới 51.6% (2021).
- **Nhiều kế hoạch tham vọng trong năm 2022:** Nhu cầu tiêu thụ trang sức phân khúc trung - cao cấp vẫn rất lớn, EVS kỳ vọng quy mô thị trường sẽ tiếp tục mở rộng khi thu nhập khả dụng tăng nhanh và quá trình đô thị hóa được đẩy mạnh. Bên cạnh đó, PNJ cũng tập trung tăng cường độ phủ tại các thành phố cấp 2-3 nhằm mở rộng thị phần trong năm 2022. Một điểm khác cần lưu ý, theo thông tin từ ĐHCĐ thường niên, PNJ sẽ phát hành 82 triệu cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu (tỷ lệ thực hiện 3:1) từ thặng dư vốn và lợi nhuận giữ lại. Chúng tôi đánh giá đây là một bước đi đúng đắn để cải thiện thanh khoản của PNJ thời gian tới.

**EVS đánh giá KHẢ QUAN đối với PNJ trong vòng 1 năm với mức định giá phù hợp trong vùng >132,000 đồng/cổ phiếu.**

## TÍN HIỆU KỸ THUẬT

- PNJ đang tích lũy trên vùng đỉnh với vận động mạnh hơn thị trường chung xác nhận break-out kèm khối lượng trước đó, hiện tại cổ phiếu đang vận động trong biên độ lớn nên có thể canh mua khi điều chỉnh test lại vùng đỉnh cũ 113,000-115,000 đồng, khối lượng bán đang giảm dần và trước đó PNJ cũng đã có nhịp kiểm định lần 1, có thể xác nhận 2 đáy đi lên do cổ phiếu vẫn còn nhiều câu chuyện hấp dẫn trong năm 2022.

### DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã cổ phiếu	Thời điểm khuyến nghị	Thời gian nắm giữ	Giá mua vào	Target 1	Target 2	Vùng cắt lỗ	Thị giá	Lợi nhuận	Tình trạng
CTR	23/11/2021	3 tháng	81,000	90,000	100,000	77,000	117,800	11.10%	Chốt lời
ANV	04/03/2022	3 – 6 tháng	38,700	41,300	50,000	34,000	43,850	11.10%	Chốt lời
HDG	14/03/2022	3 – 6 tháng	67,000	73,700	82,000	64,000	67,800	1.19%	Nắm giữ
NKG	20/03/2022	3 tháng	48,000	54,000	59,000	45,300	44,900	4.10%	Chốt lời
TNG	27/03/2022	6 tháng	35,000	40,000	45,000	33,200	41,500	18.57%	Nắm giữ
DGW	03/04/2022	6 tháng	147,000	162,000	180,000	138,500	137,500	-9.42%	Cắt lỗ
VIB	11/04/2022	6 tháng	43,500	49,000	54,000	40,800	43,800	0.69%	Nắm giữ
PNJ	17/04/2022	3 - 6 tháng	115,500	129,000	145,000	105,000	117,100	N/A	Canh mua

**VỀ "PICK OF THE WEEK"**

- *"Lựa chọn của tuần" là một báo cáo khuyến nghị đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest ("EVS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của EVS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật kết hợp với phân tích cơ bản nhằm lựa chọn và khuyến nghị các điểm mua bán các cổ phiếu dành cho khách hàng của EVS. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 2 báo cáo này.*
- Hệ thống khuyến nghị: Hệ thống khuyến nghị của EVS đư phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá, cụ thể:

<b>Xếp hạng</b>	<b>Biến động theo tỷ lệ phần trăm</b>
MUA	$\geq 10\%$
KHẢ QUAN	Từ 5 tới 10%
THEO DÕI	Từ -5% tới 5%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -5% tới -10%
BÁN	$\leq -10\%$

- **Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Everest (EVS). Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, đánh giá với mức độ cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan, Phòng Nghiên cứu CTCP Chứng khoán Everest (EVS) không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. EVS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của EVS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. EVS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của EVS.

**THÔNG TIN LIÊN HỆ**

Phòng Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest  
 Địa chỉ: Tầng 6 tòa nhà Minexport, 35 Hai Bà Trưng, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
 Số điện thoại: (+84-24) 3772 6699  
 Fax: (+84-24) 3772 6763  
 Email: research@eves.com.vn