

Công ty Cổ phần vàng bạc đá quý Phú Nhuận – HSX: PNJ

Ngày 5 tháng 11 năm 2023

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT

Mức giá mua **73.000 VNĐ**

Ngưỡng giá chốt lời 1 **79.500 VNĐ**

Lợi nhuận dự kiến **9%**

Ngưỡng giá chốt lời 2 **84.000 VNĐ**

Lợi nhuận dự kiến **15%**

Ngưỡng cắt lỗ **71.500 VNĐ**

Thời gian nắm giữ **2-4 tháng**



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **Doanh thu phục hồi so với quý trước nhờ thị phần tăng mạnh:** Doanh thu thuần Q3/2023 của PNJ hồi phục 3,8%. PNJ tiếp tục mở rộng thị phần mạnh mẽ trong 9 tháng đầu năm, điều này chắc chắn có lợi cho việc phục hồi đáng kể của Công ty trong giai đoạn tới. Hơn nữa, PNJ cho biết cơ sở khách hàng của công ty đang tăng lên, như vậy, việc phục hồi giá trị mỗi lượt mua hàng sẽ hỗ trợ doanh thu tăng trưởng bền vững trong tương lai.
- **Biên lợi nhuận ở mức tốt nhờ nỗ lực tối ưu hóa:** Biên lợi nhuận hoạt động 9T23 của PNJ mở rộng lên 7,4% nhờ: (1) nỗ lực định hướng mở rộng khách hàng mua các sản phẩm có biên LN cao (2) hỗ trợ khách hàng và thúc đẩy doanh số trong môi trường bán hàng chậm. Định giá hiện tại của PNJ đang ở mức hấp dẫn sau những nhịp điều chỉnh gần đây của thị trường. PNJ hiện giao dịch ở mức P/E là 11,3x (cuối 2024) và 9,8x (năm 2025) so với mức trung bình 5 năm là 18,0x và vị trí dẫn đầu thị trường.
- **Kỳ vọng vào sự phục hồi từ 2024:** PNJ trước đó công bố doanh thu 9 tháng năm 2023 đạt 23.377 tỷ đồng (giảm 8,6% so với cùng kỳ) và LNST 1.340 tỷ đồng (giảm 0,1% so với cùng kỳ). Cho năm 2024, dự phóng doanh thu thuần và LNST cho 2024 của PNJ là 34.745 tỷ đồng (tăng 9,9% so với cùng kỳ) và 2.112 tỷ đồng (tăng 15,2% so với cùng kỳ).

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá	73.800 VNĐ
Số lượng CP lưu hành	327.999.629 cp
KLGD TB 10 phiên	393.810 cp
Giá cao nhất 12 tháng	93.000 VNĐ
Giá thấp nhất 12 tháng	66.000 VNĐ
% biến động giá 1 tháng	15%
% nước ngoài sở hữu	49.00%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

EPS trailing	5,505 VNĐ/cp
P/E	13.55
P/B	2.78
ROA	14.15 %
ROE	20.34 %

CHỈ BÁO KỸ THUẬT

MA10	ABOVE
MA20	ABOVE
RSI	NEUTRAL
MACD	BUY

TÍN HIỆU KỸ THUẬT

- PNJ trong những tuần qua có vận động đồng pha với thị trường, khiến giá giảm về vùng đáy của tháng 6. Tuy vậy có thể thấy PNJ đang có những nỗ lực tạo nhiều đáy vùng giá với điểm tích cực là đáy sau cao hơn đáy trước. Thanh khoản bán ở vùng đỉnh ngắn hạn 83.000 đồng/ cổ phiếu cũng không lớn chứng tỏ PNJ đang đi tích lũy chặt chẽ và đang muốn kiểm định vùng cầu những lần cuối để có cơ sở bật tăng.
- EVS khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PNJ tại vùng giá **73.000 đồng**, với target ngắn hạn quanh mốc **79.500 đồng/ cổ phiếu** và xa hơn có thể là vùng **84.000 đồng/ cổ phiếu**, cắt lỗ nếu mất vùng **71.500 đồng/ cổ phiếu**.

**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
NLG	14/10/2023	1-3 tháng	34.2	37	40	32.1	33.90	-1%	Đã cắt
VGC	21/10/2023	1-3 tháng	49.3	54	60	47.1	48.9	-1.5%	Đã cắt
CTD	28/10/2023	1-3 tháng	54	58.1	60.7	51.5	57.5	6.5%	Nắm giữ
PNJ	5/11/2023	2-4 tháng	73	79.5	84	71.5	73.8	n/a	Chờ 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 dựa trên thị trường tại thời điểm đánh giá, cụ thể:

Xếp hạng**Biến động theo tỷ lệ phần trăm**

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 kỳ 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 3, Tòa nhà VNT Tower, 19 Nguyễn Trãi, Quận Thanh Xuân, Hà Nội, Việt Nam

Số điện thoại: : 0243 936 6866

Fax: 0243 936 6586 /Email: research@eves.com.vn