

BSC RESEARCH

Thực hiện

Phan Quốc Bửu

buupq@bsc.com.vn

Ngày 19/04/2017, cổ phiếu PNJ được giao dịch với giá 80,600 đồng, P/E trailing = 14.1 lần.

PNJ vừa công bố sơ bộ kết quả kinh doanh Q1 khá ấn tượng. Doanh thu thuần Q1/2017 đạt 3,117 tỷ đồng (+31.2% YoY), hoàn thành 30.6% so với kế hoạch đặt ra. Lợi nhuận sau thuế Q1/2017 đạt 246.3 tỷ đồng (+104.6% YoY), tương ứng hoàn thành 41% kế hoạch kinh doanh 2017.

Tính tới Q1/2017, tổng số cửa hàng bán lẻ của PNJ đạt 221 cửa hàng.

Báo cáo này chỉ là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

PNJ – CẬP NHẬT KQKD Q1

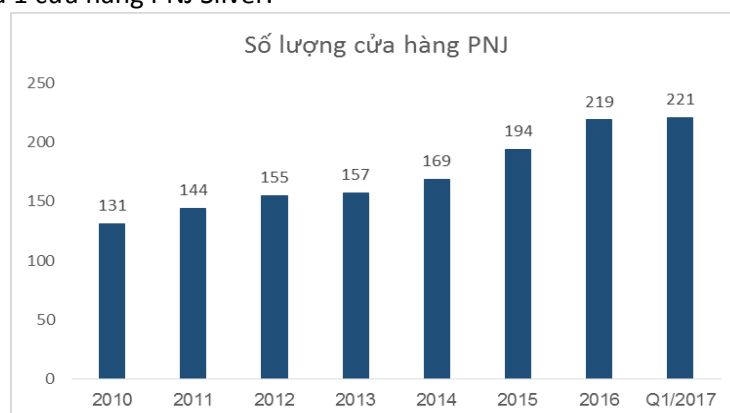
KQKD hợp nhất Q1/2017 của PNJ tăng trưởng mạnh nhờ vào tăng trưởng vàng trang sức và không còn khoản dự phòng cho DAB. PNJ vừa công bố sơ bộ kết quả kinh doanh Q1 khá ấn tượng. Doanh thu thuần Q1/2017 đạt 3,117 tỷ đồng (+31.2% YoY), hoàn thành 30.6% so với kế hoạch đặt ra chủ yếu nhờ vào (1) Tăng trưởng doanh thu các cửa hàng hiện hữu cao hơn, (2) Nhu cầu tiêu thụ vàng- bạc trang sức ở quý 1 thường cao do yếu tố mùa vụ (Lễ, tết, ngày thần tài, 14/2, 8/3...). Cụ thể, doanh thu từng mảng như sau:

	Q1/2017	Q1/2016	YoY
Trang sức vàng	2.293	1.773	29,3%
<i>Bán sỉ</i>	777	713	9,0%
<i>Bán lẻ</i>	1.495	1.038	44,0%
<i>Xuất khẩu</i>	21	22	-3,6%
Trang sức bạc	66	46	43,9%
Vàng miếng	767	504	52,2%
Khác	8.846	8.844	0,0%

Lợi nhuận gộp Q1/2017 đạt 541.6 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ. Tỷ lệ lợi nhuận gộp tương ứng đạt 17.3%, giảm 0,46% từ mức 17.8% Q1/2016. Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/DTT Q1/2016 tăng nhẹ so với cùng kỳ từ mức 6.77% lên 6.94% do PNJ tiến hành mở rộng thêm cửa hàng mới.

Do không còn khoản dự phòng cho DAB khoảng 84.7 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế của PNJ bật tăng mạnh. Chi phí tài chính Q1/2017 giảm 82% so với cùng kỳ xuống còn 19.1 tỷ đồng. Nếu loại trừ khoản dự phòng cho DAB, lợi nhuận trước thuế cốt lõi của PNJ tăng 30.9% YoY so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế Q1/2017 đạt 246.3 tỷ đồng (+104.6% YoY), tương ứng hoàn thành 41% kế hoạch kinh doanh 2017. Ngày 19/04/2017, cổ phiếu PNJ được giao dịch với giá 80,600 đồng, P/E trailing = 14.1 lần.

Tính tới Q1/2017, tổng số cửa hàng bán lẻ của PNJ đạt 221 cửa hàng. Trong Q1/2017, PNJ đã mở mới thêm 5 cửa hàng PNJ Gold và đóng cửa 2 cửa hàng PNJ Gold và 1 cửa hàng PNJ Silver.



Nguồn: PNJ

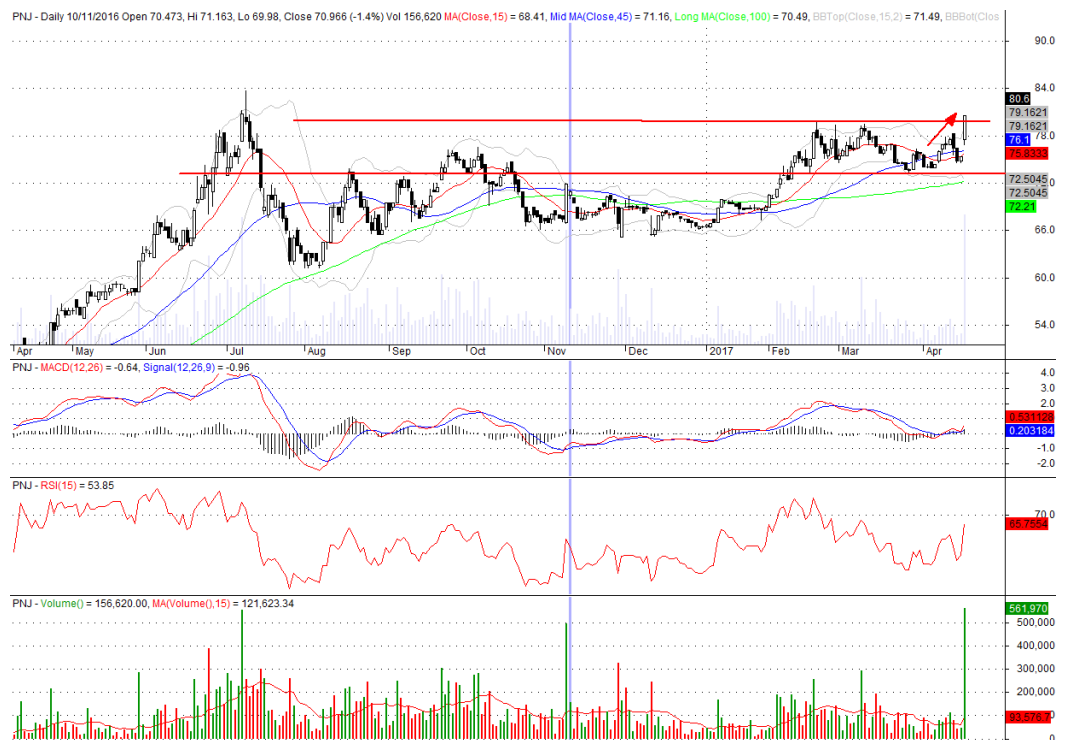
Quan điểm kỹ thuật

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Xu hướng tăng trong ngắn hạn, thoát khỏi xu hướng vận động giá đi ngang trung hạn. (Hỗ trợ ngắn hạn 73.2, kháng cự lịch sử 83.8)
- Chỉ báo xu hướng MACD nằm trên mức 0 và đang nằm trên đường chỉ báo chậm, xác định xu hướng tăng. Chỉ số RSI bật tăng mạnh đang tiến vào vùng quá mua.
- Thanh khoản hôm nay bật tăng mạnh đạt 561.970 đơn vị/phiên, cao hơn mức trung bình khoảng 93,576 đơn vị / phiên

Nhận định: PNJ vừa thoát khỏi vùng vận động đi ngang trong một thời gian dài và đang trong xu hướng tăng trong ngắn hạn hướng về ngưỡng kháng cự lịch sử là 83.8, phiên tăng hôm nay có ý nghĩa khá lớn khi các chỉ báo xu hướng tích cực xác định xu hướng tăng, được hỗ trợ khá lớn nhờ vào thanh khoản bật tăng mạnh.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư dài và trung hạn có thể xem xét tận dụng những nhịp điều chỉnh ở vùng giá hỗ trợ 74.5, giá kì vọng 90.



Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

