



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 02 tháng 12 năm 2025

CẬP NHẬT: CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN (HOSE: PNJ)

Mở rộng mạng lưới có chọn lọc, tập trung nâng cao hiệu suất

Năm giữ

Giá mục tiêu:
Upside:

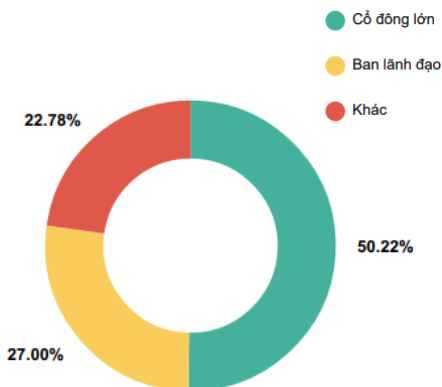
100.000 đ/cp
9,2%

Giá hiện tại	91.600đ/cp
Khoảng giá 52w	61.782 – 97.388đ
P/B	2,6x
P/E	13,3x

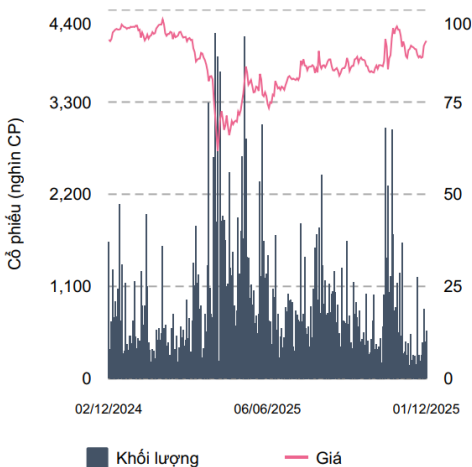
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Bán lẻ
Vốn hóa	31.249 tỷ đ
Vốn điều lệ	3.381 tỷ đ
Thanh khoản TB	793.500 cp
Tổng tài sản Q3/25	17.051 tỷ đ
Vốn CSH Q3/25	11.992 tỷ đ
ROE	20,4%

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



KQKD (tỷ đồng)	Q3.2025	%yoy	9T.2025	%yoy
Doanh thu	8.236	+14%	25.660	-13%
LNST	496	+130%	1.610	+16%

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE: PNJ) đã công bố KQKD Q2/2025 và định hướng kinh doanh nửa cuối 2025 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật sau:

❖ **Cập nhật KQKD Quý 3/2025 và 9 tháng năm 2025:** Trong Quý 3/2025, PNJ công bố doanh thu đạt 8.236 tỷ đồng (+14% YoY) và LNST đạt 496 tỷ đồng (+130% YoY). Doanh thu và lợi nhuận của PNJ tăng trưởng tích cực trong Quý 3. Biên lợi nhuận mở rộng nhờ các khoản dự phòng và chi phí được tiết giảm. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2025, doanh thu đạt 25.660 tỷ đồng (-13% YoY) nhưng lợi nhuận đạt 1.610 tỷ đồng (+16% YoY). Doanh thu giảm nhưng lợi nhuận vẫn tăng trưởng nhờ PNJ giảm đáng kể tỷ trọng mảng kinh doanh vàng miếng, đây vốn là mảng có biên lợi nhuận mỏng.

❖ **Giải quyết tình trạng căng thẳng về nguồn cung:** Nghị định 232/2025/NĐ-CP - sửa đổi Nghị định 24/2012/NĐ-CP - đã được phê duyệt, qua đó cấp hạn ngạch xuất nhập khẩu vàng và xóa bỏ độc quyền của Nhà nước đối với sản xuất vàng miếng. Chúng tôi đánh giá Nghị định này tác động tích cực tới PNJ bởi công ty có thể chủ động về nguồn cung vàng hơn, giảm bớt phụ thuộc vào nguồn cung trong nước như hiện nay.

❖ **Mảng bán lẻ trang sức tăng trưởng chậm nhưng kỳ vọng cải thiện hơn trong Quý 4 và năm 2026:** Doanh thu bán lẻ chỉ tăng nhẹ 4,3% svck, phản ánh nhu cầu tiêu dùng yếu kéo dài. Nguyên nhân đến từ hạn chế nguồn cung nguyên liệu vàng sẽ được giải quyết phần nào trong thời gian tới. Giá vàng vẫn được dự báo tiếp tục tăng và neo ở mức cao cũng sẽ ảnh hưởng tới nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm trang sức.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research cho rằng PNJ có thể tiếp tục cải thiện KQKD trong mùa cao điểm cuối năm và cả năm 2026 nhờ được tháo gỡ nút thắt về nguồn cung. Với mặt bằng định giá ở mức thấp so với quá khứ (P/E ~ 13,3x; P/B ~ 2,6x, chúng tôi khuyến nghị **Năm giữ** cổ phiếu PNJ với giá mục tiêu **100.000 đ/cp** (upside 9,2% với giá hiện tại).



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

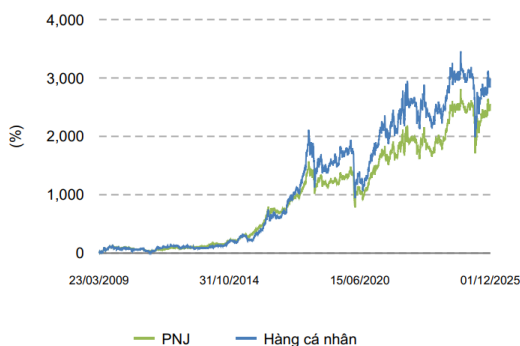
Ngày 02 tháng 12 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

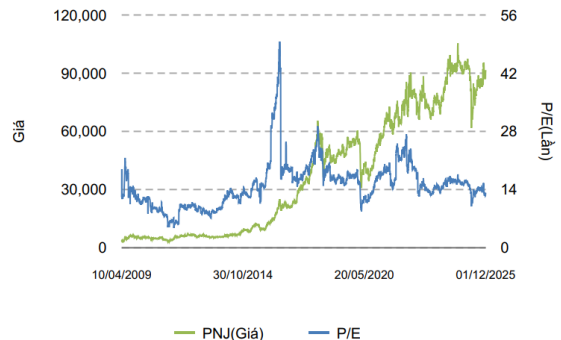
Cổ phiếu PNJ đang quay trở lại xu hướng tăng trong ngắn hạn khi vượt lên trên đường MA20 đồng thời thành công trong các phiên kiểm định vùng hỗ trợ này. Với các chỉ báo động lượng đang dần tích cực hơn, giá cổ phiếu có thể tiếp tục xu hướng tăng trong ngắn hạn và hướng lên vùng cản gần nhất quanh 95.000 – 96.000 đ/cp. Nếu vượt được vùng này, PNJ có thể tiếp tục hướng đến vùng 100.000 đ/cp. Chúng tôi khuyến nghị nắm giữ cổ phiếu PNJ ở vùng giá hiện tại.



So sánh với ngành

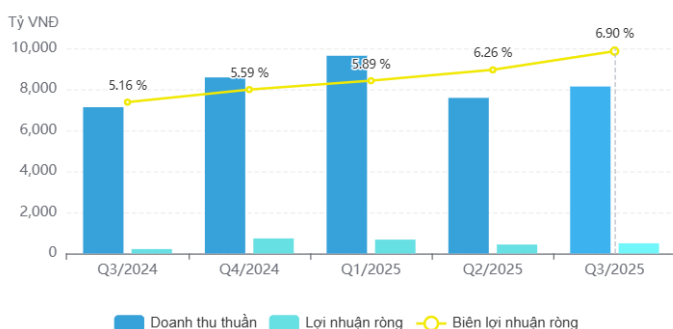


Lịch sử định giá

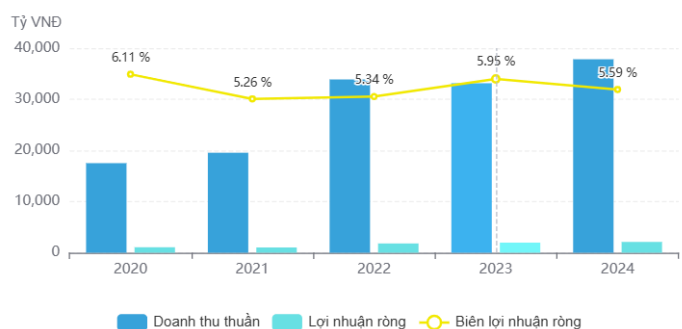


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý (tỷ đồng)



KQKD theo năm (tỷ đồng)



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 02 tháng 12 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm.**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9,
Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng.

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn