

PNJ - Hoạt động kinh doanh vẫn trong tầm kiểm soát, các biện pháp về quản trị doanh nghiệp đang được triển khai - Báo cáo Gặp gỡ NĐT

Doanh Nghiệp • 06/07/2026

Chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ nhà đầu tư trực tuyến của CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (PNJ) với chủ đề “Đối thoại cùng Ban Lãnh đạo về Công ty và Cập nhật Thị trường” vào ngày 6/7/2026.

1. Bối cảnh

* Ngày 3/7/2026, truyền thông trong nước đưa tin Công an tỉnh Thanh Hóa đã khởi tố 22 cá nhân liên quan đến một vụ án buôn lậu kim cương xuyên quốc gia quy mô lớn. Theo kết quả điều tra, đường dây này được cho là do các đối tượng người Ấn Độ, chủ yếu sinh sống và làm việc tại Hồng Kông cầm đầu, thu mua kim cương từ Ấn Độ, tập kết hàng tại Hồng Kông và tổ chức nhập lậu vào Việt Nam. Cơ quan chức năng ước tính kể từ năm 2024, nhóm này đã buôn lậu hơn 28.000 viên kim cương qua 141 lô hàng từ Hồng Kông về Việt Nam, với tổng giá trị thị trường ước tính khoảng 280 tỷ đồng.

* Trong số các cá nhân bị khởi tố có ông Đặng Ngọc Thảo, nguyên Giám đốc Công ty TNHH MTV Giám định PNJ (P-Lab) – công ty con do PNJ sở hữu 100%, cung cấp dịch vụ kiểm định, phân loại và cấp giấy chứng nhận đá quý. Theo cơ quan chức năng, ông Thảo bị cáo buộc đã lợi dụng chức vụ và chuyên môn kỹ thuật để cấu kết với đường dây buôn lậu. Cụ thể, ông bị cáo buộc đã mua các viên kim cương giá rẻ, sai thông số so với giấy chứng nhận GIA (Gemological Institute of America), mài mã số GIA được khắc trên viên kim cương, khắc mã mới theo mã số của P-Lab, qua đó giúp số kim cương này được bán ra dưới dạng sản phẩm có kiểm định P-Lab nhằm trục lợi cho đường dây buôn lậu.

* **Chi tiết về hoạt động kinh doanh của P-Lab:** Ban Lãnh đạo cho biết P-Lab cung cấp dịch vụ kiểm định và cấp giấy chứng nhận kim cương cho nhiều đối tượng khách hàng, bao gồm các công ty kinh doanh kim cương và cá nhân có nhu cầu giám định kim cương độc lập. Khách hàng gửi kim cương đến P-Lab để đánh giá kỹ thuật và nhận được báo cáo phân loại cung cấp thông tin về các đặc điểm của viên kim cương nhằm hỗ trợ giao dịch và làm cơ sở tham khảo cho bên mua và bên bán. Ban Lãnh đạo nhấn mạnh P-Lab không thực hiện định giá, không xác định nguồn gốc kim cương, cũng như không chứng nhận quyền sở hữu hay lịch sử giao dịch của viên kim cương. Thay vào đó, vai trò của P-Lab chỉ giới hạn ở việc đánh giá và chứng nhận các đặc điểm kỹ thuật của viên kim cương, với dịch vụ được cung cấp cho mọi khách hàng có yêu cầu.

2. Nhận định của Ban Lãnh đạo

* PNJ đã có các thông báo chính thức sau sự việc và nhấn mạnh những điểm sau:

- Ngay khi nắm được sự việc, PNJ đã lập tức kích hoạt quy trình xử lý khủng hoảng và phát hành thông cáo báo chí chính thức. Công ty cho biết đang xử lý tình huống một cách minh bạch, nhất quán, và phối hợp chặt chẽ với các cơ quan chức năng liên quan, đồng thời tuân thủ mọi quy định pháp luật hiện hành.
- Vụ việc liên quan đến nguyên Giám đốc P-Lab và các sai phạm bị cáo buộc thuộc trách nhiệm pháp lý cá nhân của người này, không phải của công ty.
- Công ty duy trì vị thế tài chính vững chắc, được hỗ trợ bởi nguồn lực tài chính lành mạnh và các mối quan hệ ngân hàng lâu năm, qua đó đảm bảo đủ nguồn lực để xử lý tình huống hiện tại.
- PNJ khẳng định chiến lược dài hạn đối với mảng kinh doanh kim cương không thay đổi. Công ty hạn chế kinh doanh các sản phẩm kim cương kích thước lớn mang tính chất tích lũy, trong khi hoạt động kinh doanh cốt lõi tiếp tục tập trung vào trang sức thời trang phục vụ nhu cầu tiêu dùng cá nhân.
- Toàn bộ kim cương do PNJ bán ra đều được thu mua qua hai kênh duy nhất: (1) kim cương nhập khẩu chính ngạch, hợp pháp và (2) kim cương mua lại từ khách hàng theo chương trình thu mua của công ty. Chủ tịch HĐQT – bà Cao Thị Ngọc Dung khẳng định kim cương của PNJ được nhập khẩu từ Thái Lan và Hồng Kông với đầy đủ chứng từ nhập khẩu. Bà cũng làm rõ rằng mối quan hệ giữa PNJ và P-Lab chỉ giới hạn ở các hợp đồng dịch vụ giám định, do vai trò của P-Lab là cấp chứng nhận chứ không phải kinh doanh kim cương. Trên cơ sở đó, Ban Lãnh đạo khẳng định không có viên nào trong khoảng 28.000 viên kim cương bị cáo buộc liên quan đến vụ buôn lậu được bán qua các kênh phân phối của PNJ.
- Hoạt động kinh doanh hàng ngày của công ty vẫn ổn định, và công ty tái khẳng định cam kết hoàn thành các mục tiêu doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2026 đã được thông qua tại ĐHCĐ vào tháng 4.

3. Tác động

*** Xu hướng khách hàng bán lại:** Ban Lãnh đạo cho biết lượng khách đến giao dịch liên quan đến kim cương tăng lên trong ngày 3/7 – ngày giao dịch đầu tiên sau khi sự việc xảy ra. Sau đó, lượng khách giảm xuống còn khoảng 50% so với mức ngày 3/7 vào ngày 4/7 và khoảng 30% vào ngày 5/7. Tính đến sáng ngày diễn ra buổi gặp gỡ nhà đầu tư (6/7), Ban Lãnh đạo cho biết lượng khách đã cơ bản trở lại bình thường. Theo Ban Lãnh đạo, khách hàng đến cửa hàng trong những ngày qua với nhiều mục đích khác nhau, bao gồm yêu cầu giám định kim cương, bán kim cương rời hoặc bán các sản phẩm kim cương hiện có để mua sản phẩm khác. PNJ cũng ghi nhận số lượng khách hàng lựa chọn bán lại sản phẩm kim cương và chuyển sang các sản phẩm khác trong danh mục ngày càng tăng.

* **Hàng tồn kho:** Ban Lãnh đạo thừa nhận hàng tồn kho kim cương đã tăng lên do lượng khách hàng bán lại cao hơn, nhưng cho biết mức tồn kho vẫn trong tầm kiểm soát. Công ty đã điều chỉnh kế hoạch tồn kho tương ứng và dự kiến sử dụng số kim cương thu mua lại cho các bộ sưu tập mới sẽ ra mắt trong nửa cuối năm 2026.

4. Kế hoạch khắc phục

* **Quản lý khủng hoảng:** Ban Lãnh đạo cho biết PNJ đã kích hoạt quy trình xử lý khủng hoảng ngay sau khi sự việc xảy ra. Công ty cũng chủ động thực hiện lắng nghe mạng xã hội để theo dõi tâm lý công chúng và phản hồi kịp thời các quan ngại của thị trường cũng như thắc mắc của khách hàng.

* **Quản trị doanh nghiệp:** Ban Lãnh đạo cho biết việc ứng phó của PNJ đang được dẫn dắt bởi các nhóm chuyên trách nội bộ, với sự hỗ trợ của các đơn vị tư vấn pháp lý và truyền thông độc lập. HĐQT của PNJ đã thực hiện rà soát toàn diện khung quản trị và tuân thủ của P-Lab, tập trung vào việc củng cố hệ thống kiểm soát nội bộ. Một cơ chế giám sát chuyên trách mới gồm hai đại diện độc lập phụ trách quản trị rủi ro và kiểm toán nội bộ cũng đã được thiết lập, báo cáo trực tiếp lên HĐQT. Dựa trên kết quả rà soát, PNJ dự kiến tiếp tục củng cố khung quản trị của P-Lab theo các thông lệ tốt nhất.

* **Cơ cấu quản trị của P-Lab:** Ban Lãnh đạo nhấn mạnh Tổng Giám đốc P-Lab hoạt động độc lập với ban điều hành của PNJ nhằm đảm bảo tính khách quan và chuyên nghiệp trong công tác đánh giá kỹ thuật. Chủ tịch P-Lab tham vấn HĐQT của PNJ khi thiết lập các chỉ tiêu, trong khi việc đánh giá hiệu quả hoạt động tuân theo các chính sách quản trị của công ty mẹ.

* **Quản trị giao dịch với bên liên quan:** Về mối quan hệ gia đình giữa nguyên Giám đốc P-Lab – ông Đặng Ngọc Thảo và thành viên HĐQT PNJ – bà Đặng Thị Lại, Ban Lãnh đạo cho biết công ty duy trì sự tách bạch rõ ràng giữa các chức năng điều hành, kiểm soát và giám sát theo đúng khung quản trị doanh nghiệp.

* **Cân nhắc mua lại cổ phiếu:** Ban Lãnh đạo nhắc lại rằng cổ đông đã thông qua phương án mua lại cổ phiếu tại ĐHCĐ 2026, và công ty sẽ cân nhắc thực hiện khi cần thiết.

5. Các cập nhật khác:

* **Kết quả sơ bộ quý 2/2026:** Ban Lãnh đạo cho biết kết quả kinh doanh sơ bộ quý 2/2026 nhìn chung phù hợp với kế hoạch cả năm của công ty. Cả doanh thu và LNST đều đạt mức tăng trưởng hai chữ số so với cùng kỳ, tăng trưởng doanh số bán lẻ tiếp tục dương so với cùng kỳ, và biên lợi nhuận gộp phù hợp với kế hoạch của Ban Lãnh đạo.

* **Kế hoạch năm 2026 không đổi:** Ban Lãnh đạo tái khẳng định kế hoạch doanh thu và LNST năm 2026 đã được thông qua tại ĐHCĐ tháng 4, đồng thời cho biết sự việc vẫn trong tầm kiểm soát. Công ty cũng kỳ vọng nhu cầu trong nửa cuối năm 2026 sẽ được hỗ trợ bởi nhu cầu từ mùa cưới, các dịp lễ hội và hoạt động mua sắm cuối năm.

6. Quan điểm của chúng tôi

* Chúng tôi cho rằng sự việc có thể gây áp lực lên tâm lý nhà đầu tư trong ngắn hạn. Trong khi đó, hoạt động kinh doanh hiện vẫn trong tầm kiểm soát và các biện pháp quản trị doanh nghiệp đang được triển khai nhằm xử lý sự việc. Bên cạnh đó, hoạt động bán lại của khách hàng dường như đang cho thấy những dấu hiệu ban đầu về việc trở lại bình thường khi có thêm thông tin được công bố. Dựa trên các thông tin hiện có, cuộc điều tra liên quan đến các sai phạm bị cáo buộc của nguyên Giám đốc P-Lab, trong khi Ban Lãnh đạo khẳng định vụ việc thuộc trách nhiệm pháp lý cá nhân của người này chứ không phải hoạt động của công ty. Ban Lãnh đạo cũng nhấn mạnh rằng hoạt động kinh doanh vẫn diễn ra bình thường, các kênh nhập khẩu kim cương và chính sách thu mua của công ty không thay đổi, và kế hoạch năm 2026 vẫn được giữ nguyên.

