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

Lợi nhuận ghi nhận mức cao nhất lịch sử

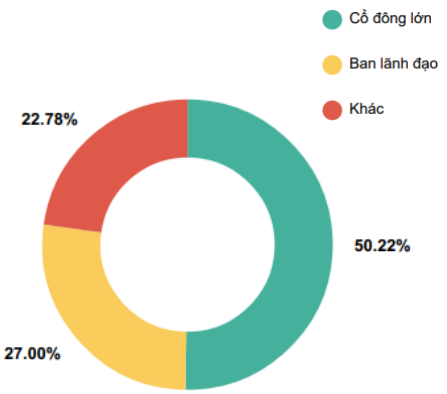
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu:	**135.000 đ/cp**
Upside:	**16%**
Giá hiện tại	116.000đ/cp
Khoảng giá 52w	61.189 – 116.800đ
P/B	3,3x
P/E	16x

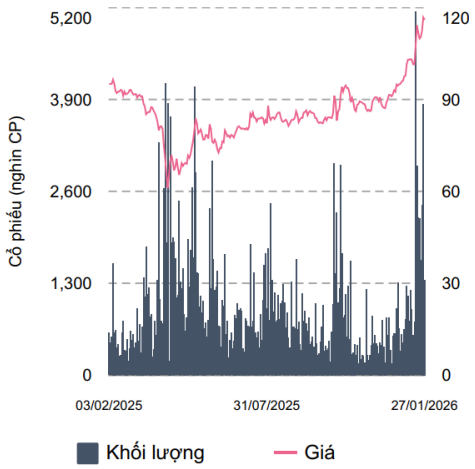
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Bán lẻ
Vốn hóa	39.573 tỷ đ
Vốn điều lệ	3.381 tỷ đ
Thanh khoản TB	2.156.910 cp
Tổng tài sản Q3/25	17.051 tỷ đ
Vốn CSH Q3/25	11.992 tỷ đ
ROE	23,5%

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



KQKD (tỷ đồng)	Q4.2025	%yoy	2025	%yoy
Doanh thu	9.623	+12%	37.823	-8%
LNST	1.219	+67%	2.829	+34%

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận (HOSE: PNJ) đã công bố KQKD Q4/2025 và năm 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 4/2025 và cả năm 2025:** Trong Quý 4/2025, PNJ công bố doanh thu đạt 9.623 tỷ đồng (+12% YoY) và LNST đạt 1.219 tỷ đồng (+67% YoY). Đây là quý có lợi nhuận cao nhất lịch sử của doanh nghiệp với sự đóng góp lớn từ tăng trưởng của mảng trang sức. Qua đó, trong năm 2025, PNJ ghi nhận doanh thu 37.823 tỷ đồng (-8% yoy) nhưng LNST đạt 2.829 tỷ đồng (+34% yoy). Doanh thu giảm đến từ sự sụt giảm của mảng Vàng 24K khi doanh thu mảng này trong năm 2025 giảm 43% so với cùng kỳ trong bối cảnh nguồn cung bị hạn chế. Ngược lại, LNST cả năm 2025 vẫn tăng trưởng ấn tượng 34% nhờ sự bứt phá của mảng trang sức giúp cải thiện biên lợi nhuận.
- **Giải quyết tình trạng căng thẳng về nguồn cung:** Nghị định 232/2025/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. Dự báo doanh thu mảng vàng 24k sẽ phục hồi mạnh trong năm 2026 và mảng bán lẻ trang sức tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận nhờ giải quyết được vấn đề nguồn cung.
- **Xu hướng mới của người tiêu dùng đang dần hình thành:** Trong năm 2025, giá vàng liên tục tăng cao dẫn đến nhu cầu đầu tư, tích trữ vàng của người dân tăng nhanh chóng. Tuy nhiên, nguồn cung vàng 24k hạn chế dẫn đến việc chuyển dịch sang các sản phẩm vàng trang sức. Các nhà bán lẻ trong đó có PNJ đã có chính sách thu mua trang sức có hàm lượng vàng theo giá thị trường thay vì 70-80% giá trị hóa đơn như trước đây. Chính sách này kỳ vọng tác động tích cực đến mảng bán lẻ trang sức của PNJ.

KHUYẾN NGHỊ

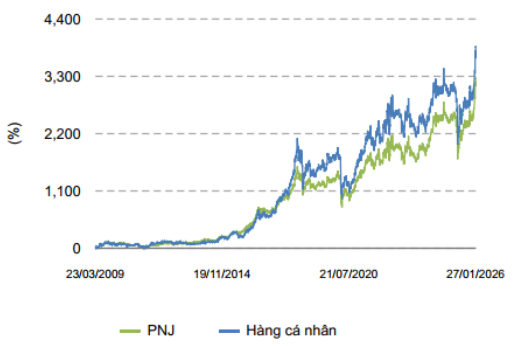
Agriseco Research cho rằng PNJ có thể tiếp tục cải thiện KQKD trong các quý tới nhờ được tháo gỡ nút thắt về nguồn cung và nhu cầu bán lẻ vàng trang sức tăng cao. Với mặt bằng định giá vẫn ở mức hấp dẫn so với triển vọng tăng trưởng của doanh nghiệp trong năm 2026, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu PNJ với giá mục tiêu **135.000 đ/cp** (upside 16% so với giá hiện tại).

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

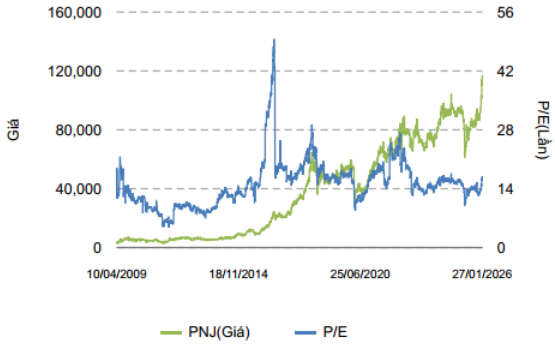
PNJ đang trong xu hướng tăng mạnh khi giá nằm trên tất cả các đường trung bình MA (MA10, MA20, MA50, MA100, MA200), đặc biệt là MA10 và MA20 đang dốc lên rõ rệt. Khối lượng giao dịch tăng cao gần đây cho thấy dòng tiền đang đổ vào mạnh mẽ. Chỉ báo RSI hiện ở mức 72.64, nằm trong vùng quá mua, cho thấy cổ phiếu có thể điều chỉnh ngắn hạn. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn tích cực và kỳ vọng cổ phiếu tiếp tục hướng lên, khuyến nghị Tăng tỷ trọng cổ phiếu PNJ hướng đến giá mục tiêu 135.000 đ/cp (upside 16% so với giá hiện tại).



So sánh với ngành

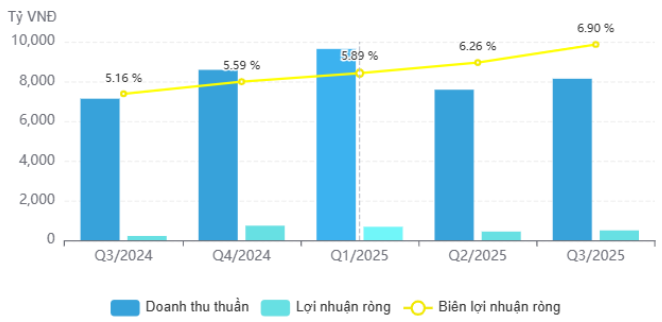


Lịch sử định giá

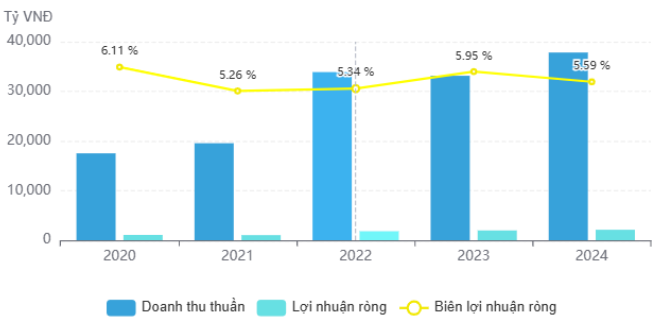


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý (tỷ đồng)



KQKD theo năm (tỷ đồng)



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 28 tháng 01 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN

New!

- ✓ 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 KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%;** Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, TP. Hà Nội
Tel: (+84 24) 6276 2666 **Email:** online@agriseco.com.vn **Web:** https://agriseco.com.vn/

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Phó Đức Chính,
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh
Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, 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.