

Cổ phiếu PNJ chạm đáy gần 10 năm, vốn hóa dưới 9.000 tỷ đồng

16:03 23/10/2026

Cổ phiếu PNJ giảm 6,2% trong phiên 23/10, có thời điểm giảm hết biên độ xuống 17.300 đồng/cổ phiếu, đưa thị giá về vùng thấp nhất kể từ tháng 4/2017. Diễn biến này diễn ra sau khi doanh nghiệp điều chỉnh kế hoạch lợi nhuận năm 2026 từ lãi sang lỗ hơn 6.200 tỷ đồng và công bố phương án huy động 8.000 tỷ đồng.

PNJ giảm sàn, vốn hóa xuống dưới 9.000 tỷ đồng

Phiên giao dịch ngày 23/10, cổ phiếu PNJ của Công ty CP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận tiếp tục chịu áp lực bán mạnh. Mã này có thời điểm giảm hết biên độ xuống 17.300 đồng/cổ phiếu trước khi đóng cửa tại 17.450 đồng/cổ phiếu, giảm 6,2% so với phiên trước.

Với mức giá này, PNJ lùi về vùng thị giá thấp nhất trong gần một thập kỷ, kể từ khoảng tháng 4/2017. Vốn hóa thị trường của doanh nghiệp theo đó giảm xuống dưới 9.000 tỷ đồng.

Đà giảm của cổ phiếu diễn ra trong bối cảnh PNJ vừa tổ chức Đại hội đồng cổ đông bất thường ngày 21/10, thông qua nhiều nội dung quan trọng liên quan đến tái cấu trúc tài chính và điều chỉnh kế hoạch kinh doanh năm 2026.



(Ảnh: Internet)

Tại đại hội, Chủ tịch Hội đồng quản trị Cao Thị Ngọc Dung thừa nhận doanh nghiệp đang trải qua giai đoạn đặc biệt khó khăn. Bà cho biết những vấn đề khiến ban lãnh đạo trần trối không chỉ nằm ở kết quả tài chính và diễn biến giá cổ phiếu, mà còn liên quan đến tương lai doanh nghiệp, sinh kế của hàng nghìn người lao động và niềm tin của khách hàng, cổ đông, đối tác.

Thay mặt ban lãnh đạo, bà Dung gửi lời xin lỗi cổ đông trước những lo lắng, thất vọng khi giá cổ phiếu giảm và kế hoạch lợi nhuận chuyển từ lãi sang lỗ. Chủ tịch PNJ cũng gọi đây là thời điểm khó khăn nhất trong gần 40 năm hình thành và phát triển của doanh nghiệp.

PNJ dự kiến lỗ hơn 6.200 tỷ đồng năm 2026

Một trong những nội dung đáng chú ý được thông qua tại đại hội là việc điều chỉnh mạnh kế hoạch kinh doanh năm 2026.

Theo phương án mới, PNJ đặt mục tiêu doanh thu khoảng 39.057 tỷ đồng, giảm 20% so với kế hoạch ban đầu. Đáng chú ý, chỉ tiêu lợi nhuận sau thuế được điều chỉnh từ mức lãi 3.409 tỷ đồng sang dự kiến lỗ 6.271 tỷ đồng.

Nguyên nhân chủ yếu đến từ khoản trích lập dự phòng 7.071 tỷ đồng liên quan đến những nghĩa vụ có thể phát sinh từ chính sách thu đổi sản phẩm. Theo doanh nghiệp, nếu loại trừ khoản dự phòng này, lợi nhuận sau thuế năm 2026 dự kiến vẫn đạt khoảng 801 tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh sơ bộ quý III/2026 cũng cho thấy những khó khăn đang tác động đáng kể đến hoạt động của PNJ. Doanh thu thuần đạt 6.995 tỷ đồng, giảm 14% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận gộp giảm 62%, xuống còn 609 tỷ đồng.

Trong kỳ, doanh nghiệp ghi nhận khoản lỗ sau thuế 258 tỷ đồng, trái ngược với mức lãi 496 tỷ đồng của quý III/2025.

Sự suy giảm đồng thời của doanh thu, lợi nhuận gộp và kết quả sau thuế cho thấy áp lực đối với hoạt động kinh doanh của PNJ không chỉ thể hiện qua diễn biến trên thị trường chứng khoán. Trong khi đó, khoản dự phòng lớn dự kiến ghi nhận trong năm 2026 tiếp tục làm gia tăng mức độ bất định đối với triển vọng lợi nhuận và tâm lý nhà đầu tư.

Huy động 8.000 tỷ đồng, cổ đông đối mặt nguy cơ pha loãng

Để tăng nguồn lực tài chính, PNJ đã thông qua phương án phát hành riêng lẻ tối đa 550 triệu cổ phiếu, dự kiến huy động 8.000 tỷ đồng. Thời gian triển khai dự kiến từ quý IV/2026 đến quý III/2027.

Theo phương án được công bố, 60% số tiền thu được sẽ được sử dụng để mua lại sản phẩm, 20% bổ sung vốn lưu động và 20% còn lại dùng để trả nợ.

Kế hoạch tăng vốn được đưa ra trong bối cảnh doanh nghiệp cần củng cố nguồn lực tài chính, đáp ứng nhu cầu vốn lưu động và xử lý những áp lực phát sinh từ hoạt động kinh doanh. Tuy nhiên, việc phát hành thêm lượng lớn cổ phiếu cũng đặt ra vấn đề về mức độ pha loãng tỷ lệ sở hữu của cổ đông hiện hữu, tùy thuộc vào phương án phân phối và các điều kiện phát hành cụ thể.

Trong báo cáo gần đây, Chứng khoán SSI đánh giá việc tăng vốn có thể giúp PNJ giảm bớt áp lực thanh khoản trong ngắn hạn. Dù vậy, đơn vị phân tích lưu ý một số yếu tố bất định, gồm nguy cơ pha loãng cổ đông, chất lượng quản trị doanh nghiệp, khả năng khôi phục niềm tin thương hiệu và tốc độ phục hồi lợi nhuận.

Những yếu tố này được xem là các biến số quan trọng đối với triển vọng của PNJ trong giai đoạn tái cấu trúc. Khả năng huy động vốn thành công có thể cải thiện dư địa tài chính, nhưng chưa đồng nghĩa hoạt động kinh doanh sẽ phục hồi ngay lập tức.

SSI dự báo lợi nhuận PNJ phục hồi chậm

Về triển vọng trung hạn, SSI dự báo doanh thu thuần của PNJ có thể đạt khoảng 39.100 tỷ đồng trong năm 2026, tăng lên 43.400 tỷ đồng năm 2027 và 57.700 tỷ đồng vào năm 2029.

Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế được dự báo âm khoảng 6.300 tỷ đồng trong năm 2026. Sang năm 2027, chỉ tiêu này có thể phục hồi lên khoảng 100 tỷ đồng, trước khi tăng lên 1.200 tỷ đồng năm 2028 và 1.600 tỷ đồng năm 2029.

Các dự báo trên cho thấy quá trình phục hồi lợi nhuận của PNJ có thể kéo dài, ngay cả khi doanh thu dần cải thiện. Đây cũng là lý do nhà đầu tư cần theo dõi không chỉ tốc độ tăng trưởng doanh thu mà còn khả năng cải thiện biên lợi nhuận, tiến độ xử lý các nghĩa vụ dự phòng và hiệu quả sử dụng nguồn vốn mới.

Trong ngắn hạn, diễn biến cổ phiếu PNJ sẽ tiếp tục chịu tác động từ kết quả kinh doanh, thông tin liên quan đến phương án phát hành riêng lẻ và mức độ minh bạch trong quá trình xử lý các vấn đề phát sinh. Về dài hạn, khả năng khôi phục niềm tin của thị trường sẽ phụ thuộc vào kết quả tái cấu trúc thực tế và tốc độ đưa hoạt động kinh doanh trở lại quỹ đạo tăng trưởng bền vững.

Phúc Hưng (t/h)