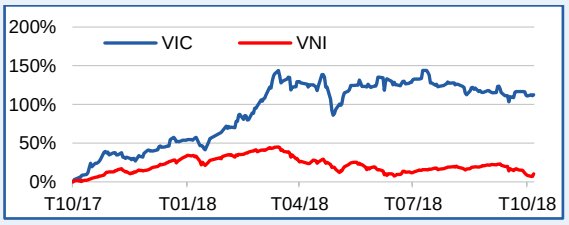
CTCP Tập đoàn Vingroup (VIC)

Báo cáo KQKD

Ngành:	**Đa ngành**
Ngày báo cáo:	**31/10/2018**
Giá hiện tại:	97.200 VND
Giá mục tiêu trước đây:	117.000 VND
TL tăng:	+20,4%
Lợi suất cổ tức:	0,0%
Tổng mức sinh lời:	+20,4%
Khuyến nghị:	KHẢ QUAN

	2017	9M/18	2018F
Tăng trưởng DT	56,8%	47,2%	30,7%
Tăng trưởng EPS	74,1%	-26,1%	42,1%
Biên LN gộp	30,4%	25,5%	32,7%
Biên LN ròng	4,7%	2,0%	5,1%
EV/EBITDA	22,0x	NA	16,4x
P/B	8,6x	NA	5,1x
P/E	68,0x	NA	47,9x



GT vốn hóa:	12,6 tỷ USD
Room KN:	4,3 tỷ USD
GTGD/ngày (30n):	4,0tr USD
Cổ phần Nhà nước:	0%
SL cổ phiếu lưu hành	3,0 tỷ
Pha loãng	3,0 tỷ

	VIC	VNI
P/E (trượt)	79,3x	16,1x
P/B (hiện tại)	5,5x	2,5x
Nợ ròng/CSH	53,1%	NA
ROE	9,1%	15,3%
ROA	2,4%	2,4%

Tổng quan về công ty

Vingroup là chủ đầu tư BĐS lớn nhất Việt Nam với lượng quỹ đất 177 triệu m2. VIC đầu tư và điều hành toàn bộ chuỗi giá trị BĐS như nhà ở, trung tâm thương mại, văn phòng cho thuê, và khách sạn. VIC vừa tham gia vào phân khúc bán lẻ và gần đây đã công bố kế hoạch đầu tư vào sản xuất dược phẩm, ôtô và điện thoại thông minh.

Nguyễn Tuấn Anh
Chuyên viên Cao cấp

Lưu Bích Hồng
Trưởng phòng Cao cấp

Tăng trưởng tạm thời chững lại do chi phí thuế bất thường

CTCP Tập đoàn Vingroup (VIC) đã công bố KQKD 9 tháng 2018, với thị trường doanh thu thuần đạt 47% so với cùng kỳ (YoY) đạt 84,7 nghìn tỷ đồng, chủ yếu được dẫn dắt từ tăng trưởng mạnh mẽ của bán BĐS. LNST sau lợi ích CĐTS giảm 26% YoY đạt 1,7 nghìn tỷ đồng, chủ yếu do (1) chi phí thuế cao hơn đáng kể, bao gồm khoản bất thường liên quan đến giao dịch mà Vincommerce (một công ty con của VIC) bán cổ phần tại CTCP Vinhomes (VHM) trong quý 2/2018 và (2) chi phí ban đầu gia tăng do mở rộng quy mô cho mảng tiêu dùng bán lẻ và các khó khăn của mảng khách sạn - nghỉ dưỡng duy trì. Tính đến hết 9 tháng 2018, kết quả LNST sau lợi ích CĐTS thấp hơn dự phòng của chúng tôi (hoàn thành 28% dự báo cả năm), chúng tôi có thể sẽ điều giảm dự báo lợi nhuận dự phóng 2018 của VIC.

Bàn giao BĐS mạnh mẽ dẫn dắt doanh thu của VIC, nhưng khả năng sinh lời thấp hơn dự báo. Nhờ lượng hàng BĐS đã đặt mua trước tốt trong giai đoạn 2016-2017, doanh thu bán BĐS, chiếm 68% doanh thu của VIC, tăng mạnh 50% YoY. Những dự án đóng góp chính là Golden River, Imperia, và The Harmony. Tuy nhiên, biên LN từ HĐKD 9 tháng 2018 của mảng bán BĐS giảm 3,6 điểm % YoY còn 19,5% do gia tăng bàn giao các căn hộ tại có hướng không đẹp tại Green Bay và Central Park, các căn hộ có giá thấp hơn tại Golden River, kèm biên LN gộp hạn chế từ dịch vụ tư vấn các dự án (ví dụ như Vinhomes Thăng Long).

Các trung tâm thương mại mới hỗ trợ cho tăng trưởng ổn định cho mảng cho thuê bán lẻ/văn phòng. 20 TTTM mới đi vào hoạt động trong quý 3/2017 đến quý 3/2018, tương ứng với mức tăng 23% trong tổng diện tích sàn bán lẻ (GFA). Diễn biến tiếp tục mở rộng này giúp duy trì tỷ lệ tăng trưởng doanh thu 28% YoY của mảng này trong 9 tháng 2018. Trong khi đó, biên LN từ HĐKD duy trì ổn định ở khoảng 40%, cho thấy tính hiệu quả cải thiện của danh mục hiện hữu, giúp bù đắp cho các chi phí ban đầu cao tại các TTTM mở mới.

Mở rộng quy mô mảng bán lẻ cho thấy các dấu hiệu cải thiện. Doanh thu bán lẻ tiêu dùng tăng mạnh 41% YoY với gần 500 cửa hàng mới trong 9 tháng 2017. Cụ thể, biên LN từ HĐKD đã cải thiện đáng kể từ mức -33,6% trong 9 tháng 2017 còn -24,2% trong 9 tháng 2018, phần lớn phù hợp với dự báo cả năm 2018 của chúng tôi.

Bán cổ phần tại VHM dẫn đến mức chi phí thế bất thường lớn. Thuế suất thực tế trong 9 tháng 2018 là cao bất thường đạt 63% so với mức cao nhất trước đó là 40-45%. Mức tăng này chủ yếu là do khoản lãi bất thường liên quan đến Vincommerce bán cổ phần của VHM, theo ban lãnh đạo cho biết. Tuy nhiên, khi VHM vẫn là công ty con của VIC, VIC chưa thể ghi nhận lãi tài chính từ giao dịch này trong bảng KQKD của tập đoàn. Thay vào đó, chúng tôi lưu ý rằng VIC đã ghi nhận khoản lãi 8,4 nghìn tỷ đồng từ bán một phần cổ phần vào vốn CSH trong quý 2/2018.

Cơ cấu sở hữu mới tại các công ty con ảnh hưởng đến tăng trưởng LNST sau lợi ích CĐTS. LN chia sẻ cho CĐTS tăng mạnh 142% YoY trong 9 tháng 2018 do VIC giảm cổ phần sở hữu tại VRE và VHM sau đợt niêm yết cổ phiếu trong quý 4/2017 và quý 2/2018, cùng với tỷ lệ sở hữu cao tại công ty con mảng bán lẻ tiêu dùng là Vincommerce, vốn hiện vẫn đang ghi nhận lỗ (từ 53% lên 64%). Do đó, LNST sau lợi ích CĐTS trong 9 tháng 2018 giảm 26% YoY dù LNST tăng 11%.

Hình 1: KQKD 9 tháng 2018 của VIC

Tỷ đồng	9T 2017	9T 2018	9T 2018 vs 9T 2017	% dự báo của VCSC
Doanh thu thuần	**57.166**	**84.148**	**47%**	**71%**
*BĐS **	38.359	57.614	50%	73%
*Trung tâm thương mại **	3.346	4.283	28%	75%
*Khách sạn – Nghỉ dưỡng **	3.939	5.455	38%	66%
Bán lẻ tiêu dùng	9.150	12.890	41%	61%
Khác	2.372	3.906	65%	93%
LN từ HĐKD	**6.882**	**9.249**	**34%**	**54%**
*BĐS **	8.845	11.246	27%	59%
*Trung tâm thương mại **	1.397	1.766	26%	75%
*Khách sạn – Nghỉ dưỡng **	396	531	34%	84%
Bán lẻ tiêu dùng	(3.075)	(3.124)	NM	67%
Thu nhập tài chính	1.523	3.598	136%	253%
Chi phí tài chính	3.346	3.869	16%	91%
LNTT	5.128	8.825	72%	62%
LNST	2.964	3.295	11%	37%
LNST sau lợi ích CĐTS	**2.309**	**1.707**	-26%	**28%**
Biên LN từ HĐKD	**12,0%**	**11,0%**		**14,5%**
*BĐS **	23,1%	19,5%		24,0%
*Trung tâm thương mại **	41,7%	41,2%		41,1%
*Khách sạn – Nghỉ dưỡng **	10,0%	9,7%		7,7%
Bán lẻ tiêu dùng	-33,6%	-24,2%		-22,3%
Biên LNTT	9,0%	10,5%		12,1%
Biên LNST	5,2%	3,9%		7,5%
LNST sau lợi ích CĐTS	4,0%	2,0%		5,1%

Báo cáo tài chính quý 3/2018 của VIC, VCSC dự báo. Ghi chú (*) bao gồm ước tính của VCSC về tác động của LN gộp do tái phân loại doanh số bán villa bãi biển tại Vinpearl từ mảng khách sạn - nghỉ dưỡng & dịch vụ giải trí sang bán BĐS; tương ứng, doanh thu ghi nhận theo chương trình đảm bảo doanh thu phản ánh trong mảng bán BĐS. (**) không tính thu nhập giữa các mảng theo ước tính của VCSC.

Vui lòng xem thêm bên dưới báo cáo lợi nhuận của CTCP Vinhomes (VHM) và CTCP Vincom Retail (VRE), trong đó VIC hiện đang sở hữu lần lượt 72% và 52% cổ phần.

VHM: Tiếp tục bàn giao BĐS mạnh mẽ dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận cao trong 9 tháng đầu 2018 như kỳ vọng; Dự án Vincity đầu tiên đã mở bán trong tháng 10 2018

* CTCP Vinhomes (VHM) ghi nhận kết quả 9 tháng đầu 2018 với DT thuần đạt 22.400 tỷ (tăng trưởng 86% so vời cùng kỳ (YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 11.900 tỷ (tăng trưởng 395% YoY), chủ yếu được dẫn dắt từ việc bàn giao các sản phẩm BĐS đã được bán trước đó tại dự án Golden River, Green Bay, Central Park cùng với thu nhập cao hơn được chia từ các hợp đồng hợp tác kinh doanh với Tập đoàn Vingroup (VIC) và các công ty con của VIC cho mục đích phát triển các dự án BĐS như là The Harmony, Imperia và Dragon Bay.

* Biên LN gộp của VHM giảm 8,5 điểm % xuống 31,2% trong 9 tháng 2017, do số lượng bàn giao các căn hộ ở những vị trí kém đắc địa tại dự án Green Bay và Central Park trong khi giá bán của một số căn thấp hơn tại dự án Golden River, cùng với biên lợi nhuận khiêm tốn từ mảng tư vấn (ví dụ như tại Vinhomes Thăng Long). Tuy nhiên, hiệu quả hoạt động cải thiện phần nào bù đắp cho sự sụt giảm trên khi chi phí nhân công và dịch vụ mua ngoài cũng sụt giảm làm cho tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý/trên doanh thu giảm 8,2 điểm % xuống 6,1% trong 9M 2018.

* Kết quả 9 tháng đầu năm 2018 hoàn thành 73% kế hoạch công ty đặt ra cho LNST sau lợi ích CĐTS là 16.200 tỷ đồng. Theo ban lãnh đạo công ty, công ty tự tin đạt được kế hoạch cả năm với tiến độ xây dựng tích cực và bàn giao thành công của 8 dự án trong năm 2018.

* Ngoài ra, VHM cũng đã mở bán Vincity Ocean Park (được biết đến với tên Vincity Gia Lâm), dự án Vincity đầu tiên tại Hà Nội, vào ngày 17/10/2018. Tại thời điểm gần cuối tháng 10/2018, đã có khoảng 5.300 căn hộ được bán và đặt cọc trong tổng số 9.900 căn hộ mở bán đợt đầu (tương ứng với tỷ lệ bán là 53%). Các dự án Vincity tiếp theo sẽ được mở bán gồm có Vincity Grand Park tại TP. HCM (từng được biết với tên gọi Vincity New Saigon) và Vincity Sportia ở Hà Nội (được biết đến trước đây với tên gọi Vincity Park) sẽ lần lượt được mở bán trong tháng 11 và tháng 12/2018. Kế hoạch dự kiến đã bị lùi lại tới gần cuối năm do thời gian thực hiện các giấy tờ pháp lý lâu hơn kế hoạch.

* Theo giá đóng cửa hôm nay, VHM hiện đang giao dịch với P/E 2018 đạt 13,7 lần dự theo lợi nhuận kế hoạch của công ty.

Hình 2: KQKD 9 tháng 2018 của VHM

Tỷ đồng	Q3 2017	Q3 2018	% tăng trưởng YoY	9T 2017	9T 2018	% tăng trưởng YoY
Doanh thu thuần	**6.893**	**6.878**	0%	**12.066**	**22.405**	86%
LN gộp	2.752	2.656	-3%	4.787	6.991	46%
Chi phí SG&A	-773	-506	-35%	-1.730	-1.364	-21%
LN từ HĐKD	**1.979**	**2.150**	**9%**	**3.057**	**5.627**	**84%**
Thu nhập tài chính	150	3.685	2349%	624	11.036	1669%
Chi phí tài chính	-399	-718	80%	-839	-1.643	96%
LN được chia từ LD/LK	148	0	N/M	298	0	-100%
LN khác	-86	9	N/M	-75	81	N/M
LNTT	**1.793**	**5.126**	**186%**	**3.065**	**15.101**	**393%**
LNST	1.458	4.039	177%	2.527	12.196	383%
LNST trừ lợi ích CĐTS	**1.396**	**3.848**	**176%**	**2.403**	**11.887**	**395%**
Biên LN gộp %	*39,9%*	*38,6%*		*39,7%*	*31,2%*	
Chi phí SG&A/DT %	*11,2%*	*7,4%*		*14,3%*	*6,1%*	
Biên LN từ HĐKD %	*28,7%*	*31,3%*		*25,3%*	*25,1%*	
Thuế suất thực tế %	*18,7%*	*21,2%*		*17,6%*	*19,2%*	
Biên LNST trừ lợi ích CĐTS %	*20,2%*	*55,9%*		*19,9%*	*53,1%*	

Nguồn: KQKD 9 tháng 2018 của VHM

VRE: Các trung tâm thương mại mới mở và bàn giao BĐS dẫn dắt tăng trưởng cốt lõi

* Doanh thu thuần và LNST sau lợi ích CĐTS của CTCP Vincom Retail (VRE) trong 9 tháng 2018 tăng lần lượt 52% YoY đạt 6,1 nghìn tỷ đồng và 15% YoY đạt 1,7 nghìn tỷ đồng, chủ yếu được dẫn dắt bởi 20 trung tâm thương mại mới (TTTM) mới trong quý 3/2017 đến quý 3/2018, cùng với bàn giao các shop-house tại Long An và Vĩnh Long trong quý 1, và căn hộ condotel tại dự án Vinpearl Riverfront Đà Nẵng trong quý 3.

* Doanh thu cho thuê bán lẻ trong 9 tháng 2018, chiếm 66% doanh thu thuần của VRE, đã tăng 25% YoY đạt 4 nghìn tỷ đồng với biên LN gộp ổn định đạt 50,1% so với 50,6% trong 9 tháng 2017. Trong khi đó, doanh thu bán BĐS tăng gấp 3 lần đạt 2 nghìn tỷ đồng với biên LN gộp giảm còn 23,7% (so với 45,8% trong 9 tháng 2017). Theo ban lãnh đạo, mức giảm biên LN này là do bàn giao các căn condotel có biên LN thấp hơn so với shop-house

* LNST sau lợi ích CĐTS trong 9 tháng 2018 hoàn thành 69% kế hoạch 2018 đạt 2,5 nghìn tỷ đồng (+23% YoY). Chúng tôi ước tính lượng backlog BĐS còn để ghi nhận khoảng 1,5 nghìn tỷ đồng sẽ được ghi nhận trong quý 4, hỗ trợ để công ty hoàn thành kế hoạch lợi nhuận năm 2018.

* Chúng tôi lưu ý rằng có sự phân hóa giữa tăng trưởng LNTT (+45% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS (+15% YoY) trong 9 tháng 2018, trong bối cảnh 9 tháng 2017 ghi nhận (1) khoản thuế thu nhập trì hoãn 216 tỷ đồng do sáp nhập CTCP An Phong vào VRE trong năm 2016, và (2) 540 tỷ đồng LN được chia từ các công ty liên kết và 634 tỷ đồng lỗ từ thanh lý các công ty liên kết, đều liên quan đến diễn biến thoái vốn của CTCP Tân Liên Phát. Không tính các khoản mục bất thường này, LNST sau lợi ích CĐTS thường xuyên của VRE đã tăng 28% YoY trong 9 tháng 2018, phù hợp hơn với tăng trưởng doanh thu và LN từ HĐKD.

* Tính đến cuối tháng 9/2018, tổng số TTTM mà VRE đang vận hành đã đạt 60 trên khắp cả nước, tương ứng với 1,3 triệu m2 sàn (GFA) bán lẻ, đưa VRE trở thành nhà phát triển, sở hữu và vận hành TTTM hàng đầu ở Việt Nam. Công ty có kế hoạch mở thêm 6 TTTM mới trong quý 4, sẽ gia tăng tổng diện tích sàn lên 1,4 triệu m2 vào cuối năm 2018.

* Theo giá đóng cửa hôm nay, VRE hiện đang giao dịch với P/E 2018 đạt 28 lần dựa theo kế hoạch lợi nhuận của công ty.

Hình 2: KQKD 9 tháng 2018 của VRE

Tỷ đồng	Q3 2017	Q3 2018	% tăng trưởng YoY	9T 2017	9T 2018	% tăng trưởng YoY
Doanh thu thuần	**1.235**	**2.949**	139%	**3.995**	**6.083**	52%
LN gộp	592	954	61%	1.995	2.508	26%
Chi phí SG&A	-159	-270	70%	-422	-494	17%
LN từ HĐKD	**433**	**684**	**58%**	**1.573**	**2.014**	**28%**
Thu nhập tài chính	143	96	-33%	434	429	-1%
Chi phí tài chính	-139	-112	-20%	-1.037	-344	-67%
LN được chia từ LD/LK	0	0		540	0	-100%
LN khác	-3	7	N/M	-23	50	N/M
LNTT	**435**	**675**	**55%**	**1.487**	**2.150**	**45%**
LNST	374	556	49%	1.488	1.717	15%
LNST trừ lợi ích CĐTS	**374**	**554**	**48%**	**1.488**	**1.716**	**15%**
Biên LN gộp %	*48,0%*	*32,4%*		*49,9%*	*41,2%*	
Chi phí SG&A/DT %	*12,9%*	*9,1%*		*10,6%*	*8,1%*	
Biên LN từ HĐKD %	*35,1%*	*23,2%*		*39,4%*	*33,1%*	
Thuế suất thực tế %	*14,1%*	*17,7%*		*-0,1%*	*20,1%*	
Biên LNST trừ lợi ích CĐTS %	*30,3%*	*18,8%*		*37,2%*	*28,2%*	

Nguồn: KQKD 9 tháng 2018 của VRE

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Nguyễn Tuấn Anh, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

www.vcsc.com.vn

Trụ sở chính
Bitexco, Lầu 15, Số 2 Hải Triều
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Chi nhánh Hà Nội
109 Trần Hưng Đạo
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch
Số 10 Nguyễn Huệ
Quận 1, TP. HCM
+84 28 3914 3588

Phòng giao dịch
236 - 238 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Phòng Nghiên cứu và Phân tích
+84 28 3914 3588

Alastair Macdonald, Giám đốc, ext 105
alastair.macdonald@vcsc.com.vn

Ngân hàng và Chứng khoán
Ngô Hoàng Long, Phó Giám đốc, ext 123
- Điền Đức Minh Nghĩa, Chuyên viên, ext 138
- Tống Nguyễn Tiên Sơn, Chuyên viên, ext 116
- Đinh Phương Anh, Chuyên viên, ext 139

Hàng tiêu dùng và Dược phẩm
Đặng Văn Pháp, Trưởng phòng cao cấp, ext 143
- Nguyễn Thị Anh Đào, Chuyên viên cao cấp, ext 185
- Lê Trọng Nghĩa, Chuyên viên, ext 181

Vĩ mô và Bảo hiểm
Cameron Joyce, Trưởng phòng, ext 163
- Hoàng Thúy Lương, Chuyên viên cao cấp, ext 364
- Trương Thanh Nguyên, Chuyên viên, ext 132

Dầu khí và Điện
Đinh Thị Thùy Dương, Trưởng phòng cao cấp, ext 140
- Ngô Thùy Trâm, Chuyên viên cao cấp, ext 135
- Nguyễn Đắc Phú Thành, Chuyên viên, ext 173
- Hoàng Hoài Nam, Chuyên viên, ext 196

BĐS và Vật liệu Xây dựng
Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Nguyễn Tuấn Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 174
- Nguyễn Thảo Vy, Chuyên viên cao cấp, ext147

Khách hàng cá nhân
Vũ Minh Đức, Trưởng phòng cao cấp, ext 363
- Đào Danh Long Hà, Chuyên viên, ext 194
- Vương Thu Trà, Chuyên viên, ext 365
- Chu Lục Ninh, Chuyên viên, ext 129

Công nghiệp và Vận tải
Lucy Huynh, Trưởng phòng cao cấp, ext 130
- Phạm Hoàng Thiên Phú, Chuyên viên, ext 124
- Thái Nhựt Đăng, Chuyên viên, ext 149

Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

& Cá nhân nước ngoài

Tổ chức nước ngoài
Michel Tosto, M. Sc.
+84 28 3914 3588, ext 102
michel.tosto@vcsc.com.vn

Tổ chức trong nước
Nguyễn Quốc Dũng
+84 28 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vcsc.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng trong nước

Hồ Chí Minh
Châu Thiên Trúc Quỳnh
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Hà Nội
Nguyễn Huy Quang
+84 24 6262 6999, ext 312
quang.nguyen@vcsc.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.