

Ngành Nhựa xây dựng

Báo cáo cập nhật

Tháng 5, 2020

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND/cp) **63.000**

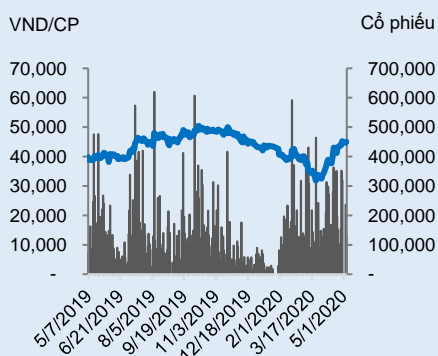
Giá thị trường (05/5/2020) 45.000

Lợi nhuận kỳ vọng **40%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	31.830-50.390
Vốn hóa	3.684 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	81.860.938
KLGD bình quân 10 ngày	233.893
% sở hữu nước ngoài	79%
Room nước ngoài	100%
Giá trị cổ tức/cổ phần	4.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	8,9%

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
BMP	4,1%	23,9%	13,3%	-8,4%
VNIndex	-20,9%	3,7%	-18,8%	-25,4%

Hưởng lợi từ giá dầu thấp kỷ lục; Triển vọng kinh doanh Q2-Q3 đầy hứa hẹn

- **Bất chấp dịch COVID-19, BMP vẫn công bố KQKD Q1 đầy lạc quan:** Doanh thu thuần đạt 1.020 tỷ đồng (+9,5% YoY) và LNST sau CĐTS đạt 102,4 tỷ (+12,4% YoY). Động lực chính: 1) Sản lượng hàng bán tốt (+10,1% YoY; thị phần tăng 1-2%); 2) BLN góp mở rộng lên 24,1% (+150 bps YoY; +220 bps QoQ); và 3) Sụt giảm các khoản lỗ tài chính (-61,8% YoY).
- **Bảng cân đối kế toán và dòng tiền hoạt động của BMP vượt trội.** Đến cuối 1Q20, lượng tiền mặt và tiền gửi của BMP là 954,3 tỷ đồng (+38,4% YTD; 32,4% tổng tài sản); trong khi đòn bẩy ở mức không đáng kể (D/E 0,02 lần). Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt giảm xuống 70 ngày – thấp nhất trong FY15-1Q20.
- **Triển vọng kinh doanh quý 2-3 năm 2020 đầy hứa hẹn.** Trong thảo luận KQKD 1Q20, BMP cho biết khối lượng tiêu thụ 4T20 ở mức rất khả quan (+8-9% YoY; sản lượng tiêu thụ tháng 4: +6-7% YoY bất chấp việc giãn cách xã hội trên cả nước). Cho cả Quý 2/2020, BMP tự tin sản lượng tiêu thụ tăng trưởng 6-7% YoY. Đáng chú ý, theo dữ liệu từ Bloomberg, giá hạt nhựa PVC trong tháng 4 2020 giảm còn 630 đô/tấn (-22% YoY & MoM), trong khi BMP khẳng định các đơn hàng PVC trong tháng 5,6 đã giảm mạnh 20-30% YoY & YTD. Chúng tôi kỳ vọng BLN góp mở rộng trong Quý 2 và mạnh mẽ hơn trong Quý 3 do độ trễ giữa lượng hàng tồn kho và bán hàng theo thời gian.
- **Ở kịch bản cơ sở (Covid-19 kiểm soát tốt vào cuối Quý 2), BVSC dự báo doanh thu thuần năm 2020 đạt 4.690,6 tỷ đồng (+8,0% YoY) và LNST sau CĐTS đạt 486,9 tỷ đồng (+15,2% YoY).** Giả định chính i) Sản lượng tiêu thụ tăng 7,6% YoY và ii) Giá nguyên liệu đầu vào giảm 5% trong 3 quý còn lại của năm 2020.
- **Triển vọng tương lai tích cực (tốc độ tăng trưởng kép LN ròng GD FY19-22 là 9,4%),** cùng với tiềm lực tài chính mạnh và kế hoạch vốn lưu động thấp cho phép BMP tiếp tục duy trì, thậm chí củng cố chính sách cổ tức tiền mặt nhất quán và hấp dẫn. BVSC dự báo cổ tức tiền mặt FY20-22 dao động từ 4.500-5.500 đồng/cp, suất cổ tức hấp dẫn 10,0%-12,2% so với giá hiện tại.

Khuyến nghị: BMP đóng cửa ở mức 45.000 đồng/cp ngày 05/05/2020, giao dịch tại mức PER 2020F là 7,6 lần và EV/EBITDA 2020F là 3,4 lần so với mức trung bình của các công ty trong ngành là 11,7 lần và 5,2 lần. Duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** với mức giá mục tiêu **63.000 đồng/cp**, tiềm năng tăng giá 40%, P/E hợp lý là 10,6 lần, và mức EV/EBITDA hợp lý 5,1 lần.

Theo chúng tôi, BMP đang ở vị thế cạnh tranh tốt nhất, hưởng lợi lớn nhất từ sự hợp nhất ngày càng tăng của ngành nhựa xây dựng và gia tăng nhu cầu xây dựng cơ sở hạ tầng về dài hạn, nhờ vào các lợi thế cạnh tranh: 1) Tài sản thương hiệu lâu đời, 2) Bảng CĐKT mạnh giúp BMP vượt qua các công ty cùng ngành cả trong đảm bảo lợi nhuận, tránh các gánh nặng tài chính và thúc đẩy gia tăng thị phần, 3) Chuỗi sản xuất hàng đầu, hầu như không nhập khẩu (97-98% nguyên liệu đầu vào được mua trong nước), và 4) Đội ngũ quản lý xuất sắc nhất. Những lợi thế cạnh tranh này chứng minh đã trang bị BMP tốt, mang lại nhiều thành quả, đặc biệt là trong bối cảnh dịch bệnh bùng phát.

BMP được xem là một cổ phiếu phòng thủ tốt, nhờ kết hợp giữa triển vọng kinh doanh lạc quan, vị thế tiền mặt dồi dào và gần như không có đòn bẩy trong cơ cấu vốn, kế hoạch chi phí vốn lưu động thấp, chúng tôi kỳ vọng BMP duy trì, thậm chí củng cố chính sách chi trả cổ tức tiền mặt cao trong tương lai (Dự báo cổ tức tiền mặt FY20-22 từ 4.500-5.500 đồng, ứng với tỷ suất cổ tức từ 10,0-12,2%).

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

Các lợi thế cạnh tranh của BMP là những kháng cự tốt cho KQKD Q1 trong bối cảnh dịch Covid-19 bùng phát

BMP công bố kết quả kinh doanh 1Q20 khả quan bất chấp dịch COVID-19 bùng phát, trong đó doanh thu thuần đạt 1.020 tỷ đồng (+9,5% YoY) và LNST sau CĐTS tăng tốt, đạt 102,4 tỷ đồng (+12,4% YoY).

Hình 1: Tóm tắt KQKD BMP 1Q20:

	SL tiêu thụ (tấn)	DTT (tỷ VNĐ)	Giá bán TB (Tr.VNĐ/tấn)	LN gộp (tỷ VNĐ)	LNG/t (Tr.VNĐ/t)	BLN gộp %	LN ròng (tỷ VNĐ)	BLN ròng/t (Tr.VNĐ/t)	BLN ròng %
1Q19	22.092	931,9	42,2	210,3	9,5	22,6%	91,1	4,1	9,8%
1Q20	24.329	1.020,4	41,9	245,7	10,1	24,1%	102,4	4,2	10,0%
Y-o-Y %	10,1%	9,5%	-0,6%	16,8%	6,1%	150 bps	12,4%	2,1%	20 bps

Nguồn: BMP; BVSC

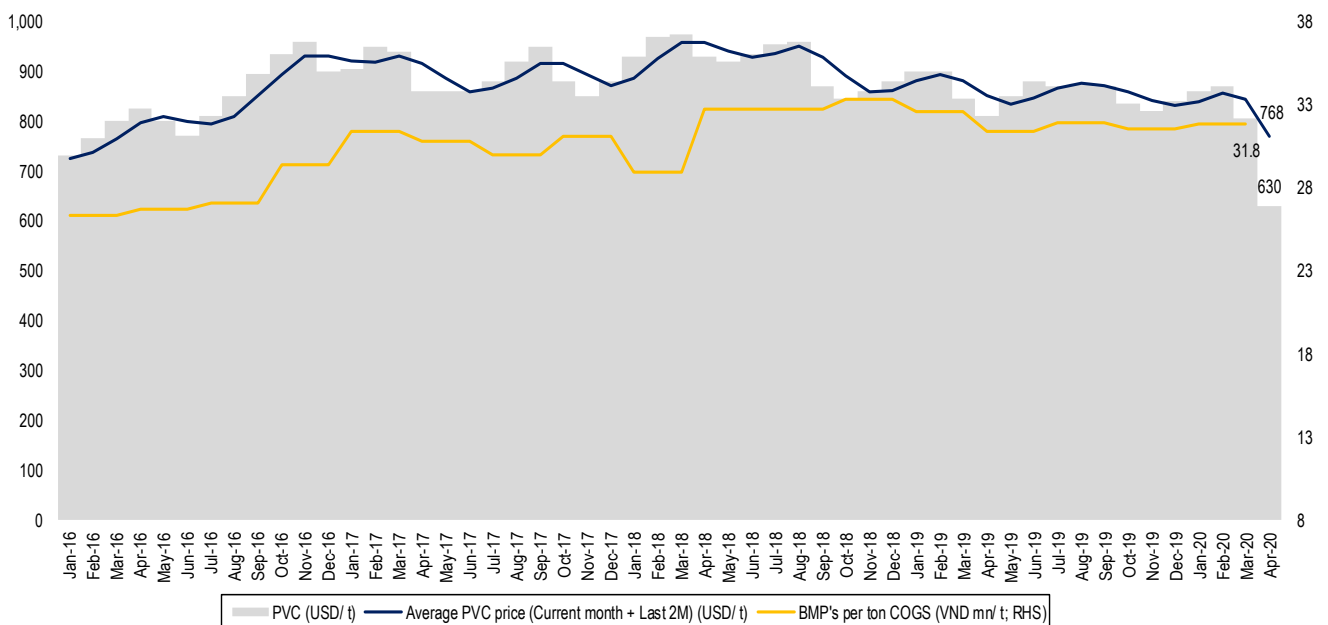
Điểm nhấn chính trong KQKD 1Q20:

- Tăng trưởng doanh thu 1Q20 (+9.5% yoy) nhờ sản lượng tiêu thụ tăng và giá bán trung bình ổn định.** Sản lượng trong 1Q20 của Công ty tăng mạnh 10,1% YoY lên 24.329 tấn, chủ yếu được thúc đẩy nhờ thị phần tăng, khoảng 1%-2% trong kỳ, nhờ chính sách chiết khấu mạnh mẽ. Theo loại sản phẩm, 94%-95% doanh thu 1Q20 đến từ ống nhựa PVC, trong khi ống nhựa PPR và HDPE chiếm phần còn lại. Theo nhóm khách hàng, doanh thu qua mạng lưới phân phối chiếm 96%-97%, trong khi 3%-4% còn lại là bán hàng trực tiếp cho các dự án. Đồng thời, giá bán bình quân trong 1Q20 duy trì ổn định 41,9 triệu đồng/tấn (-0,6% YoY; +3,7% QoQ). **Covid-19 tác động không đáng kể lên sản lượng tiêu thụ 1Q20 của BMP.**
- BLN gộp mở rộng mạnh chủ yếu bù đắp cho chi phí hoạt động tăng cao trong 1Q20.** GPM tăng vọt lên 24,1% trong 1Q20 (+150 bps YoY; +220 bps QoQ), chủ yếu nhờ tối ưu hóa các chi phí khác nhờ tăng cường tự động hóa trong khi chi phí đầu vào đi ngang so với cùng kỳ. Ngược lại, chi phí hoạt động 1Q20 tăng mạnh 46,6% YoY, nhanh hơn nhiều so với tốc độ tăng trưởng doanh thu, chủ yếu do tăng chiết khấu khách hàng (+135,6% YoY; 67% chi phí bán hàng) nhằm thúc đẩy sản lượng bán hàng trong kỳ.
- Giảm các khoản lỗ tài chính thúc đẩy LNST.** Trong khi chi phí tài chính 1Q20 (hầu hết là chiết khấu thanh toán cho khách hàng) tăng 15,0% yoy, thu nhập tài chính tăng mạnh lên 17,5 tỷ đồng (+3504,3% YoY) từ chỉ 0,5 tỷ trong 1Q19.
- Bảng cân đối kế toán và dòng tiền hoạt động vượt trội.** Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt của BMP cắt ngắn còn 70 ngày từ 76 ngày giai đoạn FY18/ FY19 — điều này nghĩa là Công ty đang quản lý vốn lưu động rất tốt và nhờ đó dòng tiền hoạt động mạnh và tích cực. Vì vậy, vị thế tiền mặt dồi dào được duy trì ổn định (lượng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng là 954,3 tỷ đồng, +38,4% YTD, 32,4% tổng tài sản). BMP duy trì không vay nợ dài hạn trong khi các khoản nợ ngắn hạn giảm còn 55,4 tỷ (-0,7% YTD); do đó, đòn bẩy của BMP luôn ở mức không đáng kể với tỷ lệ D/E là 0,02 lần.

Triển vọng 2Q20 tích cực: Sản lượng bán hàng lạc quan, khả năng cao giá bán không đổi và nguyên vật liệu đầu vào thuận lợi

Giá nguyên liệu đầu vào thuận lợi nhờ giá dầu thế giới giảm mạnh. Theo Bloomberg, giá hạt nhựa PVC hàng tháng đã giảm còn 630 đô/tấn trong tháng 4/2020 (-22,2% YoY; -21,7% MoM). Hơn nữa, Ban lãnh đạo BMP mới đây cho biết rằng giá hạt nhựa PVC của Công ty cho các đơn hàng tháng 5-6 giảm mạnh 20%-30% YTD and YoY. Giá PVC thuận lợi hỗ trợ BLN gộp trong 2Q20-3Q20; trong đó, chúng tôi kỳ vọng BLN gộp 3Q20 sẽ mở rộng mạnh hơn.

Hình 2: Giá PVC hàng tháng vs chi phí bán hàng/tấn của BMP:



Nguồn: Bloomberg; Dữ liệu công ty; BVSC

Tăng trưởng sản lượng tiêu thụ 2Q20 ổn định và giá không đổi. Theo BLĐ, sản lượng bán hàng tháng 4/2020 tăng tốt 6-7% YoY; trong đó, chúng tôi lưu ý việc giãn cách xã hội toàn quốc được Việt Nam triển khai trong 22 ngày đầu tháng 4. Cả Quý 2/2020, BMP dự kiến tăng trưởng sản lượng tiêu thụ duy trì ở mức 6-7% YoY. Mặc dù giá nguyên liệu đầu vào thuận lợi, BLĐ bỏ ngỏ liệu điều này chỉ tồn tại trong ngắn hạn, do đó dự báo sẽ không có thay đổi trong giá bán. Nhờ giá nguyên liệu đầu vào hỗ trợ, chúng tôi nhận thấy áp lực tăng cao lên chiết khấu bán hàng.

BVSC kỳ vọng BMP đạt mức tăng trưởng 2 chữ số trong FY20...

Ở kịch bản cơ sở (Covid-19 được kiểm soát vào cuối 2Q20), dự báo doanh thu thuần FY20 của BMP đạt 4.690,6 tỷ đồng (+8,0% yoy) và LNST sau CĐTS đạt 486,9 tỷ đồng (+15,1% yoy).

Hình 3: BVSC dự báo KQKD của BMP trong FY20:

Tỷ đồng	FY19	FY20F	Y-o-Y %
DT thuần	4.337,3	4.687,9	8,1%
LNST - CĐTS	422,9	486,9	15,1%

Nguồn: BVSC

Chúng tôi dự báo KQKD dựa trên những giả định sau:

1. Sản lượng tiêu thụ tăng 7,7% yoy lên mức 113.246 tấn, cùng với giá bán bình quân đi ngang 41,4 triệu/ tấn (+0,2% yoy), doanh thu thuần đạt 4.690,6 tỷ đồng (+8,0% yoy).
2. BLN gộp FY20 ước tính mở rộng lên mức 25,7% so với 22,8% năm FY19, chủ yếu nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm 5,0 % trong thời gian còn lại của năm nay, với triển vọng giá dầu thế giới giảm mạnh. Các yếu tố khác mang lại dư địa cho BMP mở rộng BLN gộp gồm (1) Sản lượng tiêu thụ cao hơn cũng sẽ tối ưu chi phí cố định (chi phí khấu hao), tạo ra hiệu quả kinh tế theo quy mô; và (2) BMP đã ghi nhận chi phí gia tăng do nhân cấp các sản phẩm không chỉ thân thiện với môi trường trong 2019.
3. Chi phí hoạt động/doanh thu thuần dự báo tăng từ 8,9% trong FY19 lên 11,4% trong FY20, chúng tôi đã kết hợp đến chiến dịch tiếp thị nhằm thúc đẩy mạng lưới phân phối của Công ty (Tổng chi phí ước tính 40,0 tỷ đồng). Tuy nhiên, biến động do COVID-19 khiến dự báo LNST cho năm 2020 có thể mang đến rủi ro tiềm tàng tăng lợi nhuận ròng, nếu chiến dịch không được thực hiện trong năm nay.
4. Kỳ vọng việc quản lý các khoản lỗ tài chính được cải thiện, giảm còn 62,3 tỷ (-15,7% yoy).

Tựu chung lại, chúng tôi dự báo LNTT và LNST năm 2020 lần lượt là 608,6 tỷ đồng (+15,1% yoy) và 482,7 tỷ đồng (+15,1% yoy). Tương ứng, EPS năm FY20 là 5.948đồng/cp. Ở mức giá hiện tại, BMP đang giao dịch tại mức PER FY20 là 7,6 lần và EV/EBITDA FY20 là 3,4 lần.

... tạo dư địa cho BMP duy trì, thậm chí mở rộng chính sách cổ tức tiền mặt nhất quán và hấp dẫn

Hình 4: Chính sách cổ tức tiền mặt của BMP trong quá khứ và dự báo trong FY16-FY22:

	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
DPS (VND/cp)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.500	5.000	5.500
EPS (VND/cp)	13.796	5.677	5.224	5.166	5.948	6.390	6.758
Tỷ lệ trả cổ tức %	29,0%	70,5%	76,6%	77,4%	75,7%	78,2%	81,4%
Suất cổ tức %	4,40%	6,90%	7,90%	8,9%	10,0%	11,1%	12,2%

Nguồn: BMP; BVSC dự báo

Trong quá khứ, BMP có tỷ lệ chi trả cổ tức ở mức cao, trên 70% trong 3 năm trở lại đây. BMP luôn duy trì cổ tức tiền mặt ở mức 4.000 đồng/cp trong giai đoạn FY16-19. Trong cuộc gặp gần đây, BLĐ của BMP cho biết kế hoạch chi phí vốn lưu động năm FY20 ở mức khiêm tốn 175 tỷ đồng (~4,0% doanh thu thuần FY19), cho mục đích tăng cường tự động hóa và nâng cao chất lượng sản phẩm. Trong thời gian tới, chúng tôi tin rằng BMP có thể duy trì, thậm chí củng cố chính sách cổ tức tiền mặt ổn định nhờ vị thế tiền mặt dồi dào, đòn bẩy ở mức tối thiểu và triển vọng kinh doanh lạc quan (tốc độ tăng trưởng kép LNST giai đoạn FY19-23 đạt 9,4%). Chúng tôi hiện dự báo cổ tức tiền mặt FY20-22 là 4.500-5.500 đồng/cp, tương đương tỷ lệ chi trả từ 76,3%-81,4% và suất cổ tức dao động 10,0%-12,2% so với giá cổ phiếu hiện hành.

Định giá:

Chúng tôi định giá giá mục tiêu cho BMP bằng cách kết hợp phương pháp EV/EBITDA (70% tỷ trọng) và phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF, 30% tỷ trọng). Trước đây, BVSC chỉ sử dụng phương pháp DCF để phản ánh tiềm năng tăng trưởng kinh doanh của Công ty trong dài hạn, việc kết hợp thêm phương pháp EV/EBITDA vào mô hình định giá chủ yếu là do 1) EBITDA mang đến bức tranh hiệu quả hoạt động của Công ty rõ ràng hơn, giúp loại bỏ chi phí nợ vay và sự khác biệt trong phương pháp kế toán và; 2) EV/EBITDA cho phép chúng tôi kết hợp giữa tình hình tài chính mạnh mẽ của BMP (Vị thế tiền mặt dồi dào) và chi phí khấu hao lớn. Chúng tôi cũng có lập luận rằng lượng tiền gửi của BMP có thanh khoản cao, được xem như tiền mặt; theo đó, chúng tôi điều chỉnh EBITDA bằng cách thêm vào các khoản đầu tư ngắn hạn của công ty (chủ yếu là tiền gửi NH).

Tựu chung lại, giá mục tiêu 1 năm là 63.000 đồng/cp, tương ứng (1) Lợi nhuận kỳ vọng 40%; (2) PER hợp lý là 10,6 lần; và (3) EV/EBITDA hợp lý 5,1 lần so với mức giá đóng cửa hôm nay.

Hình 4: Tóm tắt định giá:

Phương pháp	Giá hợp lý (VND/cp)	Tỷ trọng %	Kết quả
DCF	64.677	30%	19.403
EV/EBITDA	62.311	70%	43.618
Giá mục tiêu 1 năm (VND/cp)			63.000
LN kỳ vọng %			40,0%
FY20F EV/EBITDA tương ứng			5,1x
FY20F P/E tương ứng			10,6x

Nguồn: BVSC

Khuyến nghị:

BMP đóng cửa ở mức 45.000 đồng/cp ngày 05/05/2020, giao dịch tại mức PER 2020F là 7,6 lần và EV/EBITDA 2020F là 3,4 lần so với mức trung bình của các công ty trong ngành là 11,7 lần và 5,2 lần. Duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** với mức giá mục tiêu **63.000 đồng/cp**, tiềm năng tăng giá 40%, P/E hợp lý là 10,6 lần, và mức EV/EBITDA hợp lý 5,1 lần.

Theo chúng tôi, **BMP đang ở vị thế cạnh tranh tốt nhất, hưởng lợi lớn nhất từ sự hợp nhất ngày càng tăng của ngành nhựa xây dựng và gia tăng nhu cầu xây dựng cơ sở hạ tầng về dài hạn**, nhờ vào các lợi thế cạnh tranh: 1) Tài sản thương hiệu lâu đời, 2) Bảng CĐKT mạnh giúp BMP vượt qua các công ty cùng ngành cả trong đảm bảo lợi nhuận, tránh các gánh nặng tài chính và thúc đẩy gia tăng thị phần, 3) Chuỗi sản xuất hàng đầu, hầu như không nhập khẩu (97-98% nguyên liệu đầu vào được mua trong nước), và 4) Đội ngũ quản lý xuất sắc nhất. Những lợi thế cạnh tranh này chứng minh đã trang bị BMP tốt, mang lại nhiều thành quả, đặc biệt là trong bối cảnh dịch bệnh bùng phát. **BMP được xem là một cổ phiếu phòng thủ tốt**, nhờ kết hợp giữa triển vọng kinh doanh lạc quan, vị thế tiền mặt dồi dào và gần như không có đòn bẩy trong cơ cấu vốn, kế hoạch chi phí vốn lưu động thấp, chúng tôi kỳ vọng BMP duy trì, thậm chí củng cố chính sách chi trả cổ tức tiền mặt cao trong tương lai (Dự báo cổ tức tiền mặt FY20-22 từ 4.500-5.500 đồng, ứng với tỷ suất cổ tức từ 10,0-12,2%).

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2016	2017	2018	2019
Doanh thu thuần	3.309	3.825	3.920	4.337
Giá vốn	(2.248)	(2.902)	(3.048)	(3.349)
Lợi nhuận gộp	1.061	923	872	988
Doanh thu tài chính	49	24	25	37
Chi phí tài chính	(42)	(98)	(105)	(111)
Lợi nhuận sau thuế	627	465	428	423

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2016	2017	2018	2019
Tiền & khoản tương đương tiền	405	445	412	314
Các khoản phải thu ngắn hạn	463	348	444	342
Hàng tồn kho	472	385	567	454
Tài sản cố định hữu hình	341	678	598	621
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	67	67	68	369
Tổng tài sản	2.891	2.872	2.812	2.850
Nợ ngắn hạn	594	423	359	358
Nợ dài hạn	0	-	-	23
Vốn chủ sở hữu	2.297	2.449	2.454	2.469
Tổng nguồn vốn	2.891	2.872	2.812	2.850

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	18,5%	15,6%	2,5%	10,7%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	20,9%	-25,9%	-8,0%	-1,1%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	32,1%	24,1%	22,2%	22,8%
Lợi nhuận thuần biên (%)	19,0%	12,1%	10,9%	9,7%
ROA (%)	23,5%	16,1%	15,0%	14,9%
ROE (%)	29,1%	19,6%	17,4%	17,2%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	20,5%	14,7%	12,7%	13,4%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	25,8%	17,3%	14,6%	15,4%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	13.796	5.677	5.224	5.164
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	50.516	29.918	29.973	30.164

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Đăng Mạnh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Bộ phận Phân tích Ngành & Doanh nghiệp

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Bình Nguyên

Cao su tự nhiên, Dầu Khí, Bảo hiểm

nguyenbinhnguyen@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Trần Thu Nga

Bán lẻ, Thép, Ngân hàng

tranthithunga@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Tiện ích công cộng

lethanhoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Phạm Tiến Dũng

Phó Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 72 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888