

**Ngành Bất động sản**

Báo cáo cập nhật

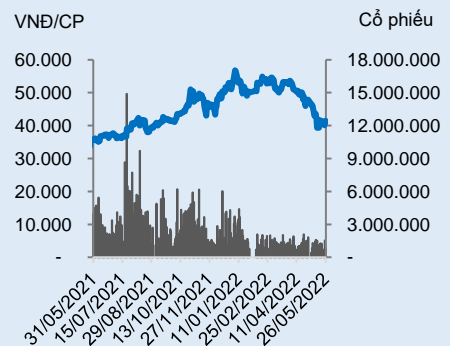
Tháng 5, 2022

Khuyến nghị	<b>OUTPERFORM</b>
Giá kỳ vọng (VNĐ)	<b>55.333</b>
Giá thị trường (26/5/2022)	41.450
Lợi nhuận kỳ vọng	33,5%

**THÔNG TIN CỔ PHẦN**

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	33.710-56.800
Vốn hóa	26.318 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	634.397.069
KLGD bình quân 10 ngày	1.079.410
% sở hữu nước ngoài	32,49%
Room nước ngoài	50%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	1,05

**BIẾN ĐỘNG GIÁ**



	YTD	1T	3T	6T
KDH	-23,8%	-11,8%	-23,4%	-9,3%
VNIndex	-16,8%	-6,3%	-15,4%	-14,6%

Chuyên viên phân tích  
**Nguyễn Chí Hồng Ngọc**  
 (84 28) 3914.6888 ext. 252  
 ngocnch@bvsc.com.vn

**CTCP Đầu tư và Kinh doanh nhà Khang Điền**

Mã giao dịch: KDH

Reuters: KDH.HM

Bloomberg: KDH VN

**Lợi nhuận 2023 dự báo tăng trưởng nhanh hơn**

**Cập nhật kết quả kinh doanh Q1.2022**

Theo BCTC công bố, doanh thu quý 1 đạt 142 tỷ, giảm 83% yoy. Lợi nhuận gộp ghi nhận 77 tỷ, giảm 78% yoy. Mặc dù vậy, trong kỳ, KDH ghi nhận lợi nhuận khác là 305 tỷ, so với mức thấp -7 tỷ của Q1.2021. Kết quả, lợi nhuận sau thuế Q1.2022 vẫn ghi nhận ở mức cao là 299 tỷ, tăng 45% yoy.

**Dự án Classia vẫn chưa triển khai bán hàng trong Q1.2022**

Với tiềm lực tài chính dồi dào, KDH vẫn đẩy mạnh hoạt động xây dựng dự án Classia trong Q1.2022. Dự án cơ bản sẽ hoàn thiện trong quý 2.2022. Về bán hàng, KDH vẫn chưa có động thái vội vã trong triển khai kinh doanh. Mặc dù vậy, giá bán dự kiến đã gia tăng dần từ Q4.2021 ở mức 110 triệu/m2 lên mức 140 triệu/m2. Một số thông tin chưa chính thức với giá bán lên đến 160 triệu/m2. BVSC dự kiến hoạt động bán hàng sẽ rơi vào cuối quý 2 hoặc đầu quý 3. BVSC ước tính doanh thu của Classia khoảng 2.600 tỷ, tương ứng giá trung bình 130 triệu/m2 (chưa VAT).

**LNST 2022 ước đạt 1.376 tỷ, tăng 15% yoy. hoàn thành kế hoạch.**

Căn cứ tiến độ các dự án, BVSC dự phóng doanh thu năm 2022 là 2.797 tỷ, giảm 25% yoy. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp biên cải thiện từ 48,9% lên 69%. Ngoài ra, lợi nhuận từ thu nhập khác từ mua rẻ tài sản được ghi nhận trong quý 1. Kết quả, lợi nhuận sau thuế đạt 1.376 tỷ, ghi nhận tăng 15% yoy.

**LNST thuộc công ty mẹ năm 2023 dự báo tăng 28%**

Căn cứ tiến độ dự án, BVSC dự phóng doanh thu 2023 là 3.883 tỷ, +39% yoy. LNST thuộc cổ động công ty mẹ là 1.762 tỷ, +28% yoy. Dự án đóng góp chính là KDC Bình Trưng (The Clarita), và có thể một phần nhỏ từ Chung cư An Dương Vương. Hiện tại, KDH đang hoàn thiện pháp lý cho The Clarita trong 2022. Với thời gian xây dựng khoảng 6 tháng, dự án có thể ghi nhận trong năm 2023...

**Tiến độ pháp lý các dự án lớn chậm lại có thể áp lực lên lợi nhuận**

Điểm rủi ro với KDH là quỹ đất để sẵn sàng triển khai đang giảm dần. Các dự án lớn ở khu Nam dù triển vọng hấp dẫn với chi phí vốn thấp nhưng còn vướng GPMB, hoàn thiện các thủ tục giao đất, xác định tiền sử dụng đất. Do đó, áp lực duy trì lợi nhuận tăng trưởng sau 2024 là hiện hữu nếu các dự án như KCN Lê Minh Xuân, Corona 11A chưa thể triển khai bán hàng. Đây là nguyên nhân có thể lý giải vì sao KDH chấp nhận mua lại dự án Đoàn Nguyên để có sản phẩm gói đầu cho 2024. Nếu việc mua lại quỹ đất giá cao thực hiện nhiều hơn, hiệu quả hoạt động của KDH từ 2024 có thể kém hấp dẫn hơn, áp lực tài chính cũng sẽ gia tăng dần.

### Khuyến nghị

BVSC cho rằng triển vọng của KDH nhìn chung không có thay đổi lớn dù thị trường bất động sản được các cơ quan quản lý theo dõi chặt chẽ hơn. Điểm tích cực có thể thấy là giá cổ phiếu có sự điều chỉnh đáng kể mở ra cơ hội cho nhà đầu tư trung hạn. Với giá thị trường ngày 26/5/2022, định giá hợp lý theo NAV của KDH đang cao hơn 33,5%. Do đó, BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho mục tiêu đầu tư trung hạn. Chúng tôi cho rằng câu chuyện lợi nhuận tăng trưởng nhanh hơn trong 2023, thông tin mới các dự án lớn KDC 11A Corona, KCN Lê Minh Xuân sẽ hỗ trợ cho giá cổ phiếu trong nửa sau 2022.

**Rủi ro:** thông tin về kiểm soát thị trường bất động sản có thể ảnh hưởng đến KDH trong ngắn hạn.

## Công ty cổ phần Đầu tư và Kinh doanh nhà Khang Điền (HSX: KDH)

### Cập nhật kết quả kinh doanh Q1.2022

Theo BCTC công bố, doanh thu quý 1 đạt 142 tỷ, giảm 83% yoy. Lợi nhuận gộp ghi nhận 77 tỷ, giảm 78% yoy. Mặc dù vậy, trong kỳ, KDH ghi nhận lợi nhuận khác là 305 tỷ, so với mức thấp -7 tỷ của Q1.2021. Kết quả, lợi nhuận sau thuế Q1.2022 vẫn ghi nhận ở mức cao là 299 tỷ, tăng 45% yoy.

### Chi tiết về kết quả kinh doanh quý 1.2022 như sau:

Khoản mục	Q1.2021	Q1.2022	Diễn giải
<b>Doanh thu</b>	<b>836.478</b>	<b>142.725</b>	
- Chuyển nhượng BDS	826.795	128.813	- Ghi nhận số ít sản phẩm từ các dự án cũ. Dự án Classia vẫn chưa mở bán trong Q1.2022.
- Dịch vụ	7.368	13.120	
- Cho thuê hạ tầng	1.460	791	
- Khác	855	-	
<b>Lợi nhuận gộp</b>			
- Chuyển nhượng BDS	358.670	79.538	
- Dịch vụ	(2.087)	(2.718)	
- Cho thuê hạ tầng	1.018	603	
- Khác	638	-	
Doanh thu tài chính	5.179	2.485	
Chi phí tài chính	16.812	2.956	
Chi phí bán hàng	20.468	13.742	
Chi phí quản lý	50.892	58.490	
Thu nhập khác	-6.989	305.111	Trong kỳ, KDH mua 60% của Phước Nguyên với giá 620 tỷ và ghi nhận lãi từ giao dịch mua rẻ 308 tỷ. Sau khi mua Phước Nguyên, KDH sở hữu 60% dự án 6ha ở Bình Trưng Đông, Cát Lái.
LNTT	268.254	309.830	
<b>LNST công ty mẹ</b>	<b>205.148</b>	<b>299.494</b>	

### Dự án Classia vẫn chưa triển khai bán hàng trong Q1.2022

Với tiềm lực tài chính dồi dào, KDH vẫn đẩy mạnh hoạt động xây dựng dự án Classia trong Q1.2022. Đến hiện tại, công tác xây dựng theo quan sát đạt 70-80%. Dự án cơ bản sẽ hoàn thiện trong quý 2.2022. Về bán hàng, KDH vẫn chưa có động thái vội vã trong triển khai kinh doanh. Mặc dù vậy, giá bán dự kiến đã gia tăng dần từ Q4.2021 ở mức 110 triệu/m<sup>2</sup> lên mức 140 triệu/m<sup>2</sup>. Một số thông tin chưa chính thức với giá bán lên đến 160 triệu/m<sup>2</sup>. BVSC dự kiến hoạt động bán hàng sẽ rơi vào cuối quý 2 hoặc đầu quý 3. BVSC ước tính doanh thu của Classia khoảng 2.600 tỷ, tương ứng mức giá trung bình 130 triệu/m<sup>2</sup> (chưa VAT).

**Tình hình tài chính**

Tại 31.03.2022, BVSC chưa nhận thấy rủi ro liên quan đến tài chính của KDH. Điểm lưu ý là, KDH hợp nhất Phước Nguyên (sở hữu quỹ đất 6ha Bình Trưng Đông) nên hàng tồn kho và dư nợ vay dài hạn tăng mạnh trong kỳ. Cụ thể, hàng tồn kho tăng từ 7.731 tỷ lên 11.460 tỷ với mức tăng chủ yếu từ 3.185 tỷ của dự án Đoàn Nguyên. Về nợ dài hạn, dư nợ dài hạn đến 31.3.2022 là 3.711 tỷ, tăng 1.974 tỷ so với đầu năm. Tuy nhiên, chỉ số thanh toán của KDH vẫn tốt so với các doanh nghiệp trong ngành.

	KDH	NLG	PDR	VPI	DXG	NVL	AGG
<b>Chỉ số thanh toán nhanh</b>	2,71	0,84	0,44	1,77	1,04	1,01	0,77
<b>Nợ vay/TTS</b>	0,36	0,45	0,61	0,68	0,52	0,81	0,8
<b>Nợ vay/VCSH</b>	0,56	0,81	1,57	2,15	1,07	4,16	4,02

Nguồn: Fiinpro, BVSC tổng hợp

**Lợi nhuận 2022 sẽ tăng trưởng 15% và dự báo sẽ nhanh hơn trong 2023**
**Cập nhật tiến độ và kế hoạch triển khai**

Công ty vẫn dồn nguồn lực cho công tác đền bù hai dự án lớn là KDC Tân Tạo, và KDC Phong Phú 2. Các dự án này mang đến động lực tăng trưởng mạnh trong 2024 – 2027. Ngắn hạn, công ty triển khai quỹ đất nhỏ đang hiện hữu hoặc mua thêm một số quỹ đất sạch pháp lý để mang về doanh thu cho 2022-2024. Giai đoạn 2022-2024, KDH có một số dự án đáng lưu ý là KDC Clarita, KDC 11A Corona và KCN Lê Minh Xuân. Chi tiết các dự án theo giả định của BVSC như sau:

Thời gian triển khai	Quy mô (ha)	2022	2023	2024	2025	2026
Classia	4,5					
The Clarita	5,9					
An Dương Vương	1,8					
Đoàn Nguyên	6,0					
Dự án 11A	18,1					
KCN Lê Minh Xuân	109					
KDC Phong Phú 2	132					
KDC Tân Tạo	320					

Về dự án Đoàn Nguyên, quy mô dự án khoảng 6ha có vị trí liền kề dự án The Clarita. Theo quy hoạch trước đây, dự án chủ yếu phát triển các sản phẩm thấp tầng. Theo BCTC quý 1.2022, giá trị

hàng tồn kho của dự án là 3.185 tỷ là cao hơn nhiều so với giá vốn các quỹ đất cũ như Classia, Clarita (giá vốn đất 400-600 tỷ). Biên lợi nhuận gộp của Đoàn Nguyên nếu triển khai sớm trong 2023 sẽ thấp hơn nhiều so với dự án cũ. BVSC cho rằng KDH quyết định mua lại dự án Đoàn Nguyên có thể do pháp lý hoàn thiện và sẽ triển khai sớm trong thời gian ngắn.

**Lợi nhuận sau thuế 2022 ước đạt 1.376 tỷ, tăng 15% yoy và cơ bản hoàn thành kế hoạch.**

Căn cứ tiến độ các dự án, BVSC dự phóng doanh thu năm 2022 là 2.797 tỷ, giảm 25% yoy. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp biên cải thiện từ 48,9% lên 69%. Ngoài ra, lợi nhuận từ thu nhập khác từ mua rẻ tài sản được ghi nhận trong quý 1. Kết quả, lợi nhuận sau thuế đạt 1.376 tỷ, ghi nhận tăng 15% yoy.

Chi tiết dự phóng như sau:

Khoản mục	2021	2022F	% yoy	Diễn giải
<b>Doanh thu</b>	<b>3.737.748</b>	<b>2.797.944</b>	<b>-25%</b>	
- Chuyển nhượng BDS	3.681.364	2.746.013		Giả định 100% dự án The Classia sẽ ghi nhận trong năm 2022.
- Dịch vụ	50.212	48.767		
- Cho thuê hạ tầng	3.773	3.164		
- Khác	2.399	-		
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>1.792.329</b>	<b>1.779.651</b>		Biên gộp trung bình tăng từ 48,9% lên 64,7%.
- Chuyển nhượng BDS	1.799.167	1.777.239		
- Dịch vụ	(11.085)	-		
- Cho thuê hạ tầng	2.631	2.412		
- Khác	1.616			
Thu tài chính ròng	(52.389)	(26.291)		
Chi phí bán hàng	201.067	137.301		Chi phí bán hàng/doanh thu BDS là 5%, giảm so với 5,46% (2021). BVSC giả định nguồn cung khan hiếm giúp hoạt động bán hàng của KDH thuận lợi hơn. Chi phí bán hàng sẽ được tiết giảm.
Chi phí quản lý	182.942	197.577		Chi phí quản lý tăng 8%, tương tự 2021.
Lợi nhuận khác	183.913	305.111		LN khác từ mua rẻ Nguyên Phước.
LNTT	1.539.841	1.723.593		
<b>LNST công ty mẹ</b>	<b>1.202.431</b>	<b>1.378.875</b>	<b>14,6%</b>	
EPS (VND/cp)	1.955	2.145		

## LNST thuộc công ty mẹ năm 2023 dự báo tăng 28%

Căn cứ tiến độ dự án, BVSC dự phóng doanh thu 2023 là 3.883 tỷ, 39% yoy. LNST thuộc cổ động công ty mẹ là 1.762 tỷ, tăng 28% yoy. Dự án đóng góp chính là KDC Bình Trưng (The Clarita), và có thể một phần nhỏ từ Chung cư An Dương Vương (The Privia). Hiện tại, KDH đang hoàn thiện pháp lý cho The Clarita trong 2022. Với thời gian xây dựng khoảng 6 tháng, dự án hoàn toàn có thể ghi nhận trong năm 2023. Chi tiết dự phóng như sau:

Kết quả kinh doanh – tr VND	2022F	2023F	% yoy
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2.797.944</b>	<b>3.883.583</b>	<b>38,8%</b>
Lợi nhuận gộp	1.779.651	2.648.429	
Thu tài chính ròng	(26.291)	(40.000)	
SG&A	334.878	405.124	
LNTT	1.723.593	2.203.304	
<b>LNST - MI</b>	<b>1.378.875</b>	<b>1.762.643</b>	<b>27,8%</b>
EPS (VNĐ/cp)	2.145	2.742	
PE (giá ngày 26.5.2022)	19,3x	15,1x	

## Tiến độ pháp lý các dự án lớn chậm lại có thể áp lực lên lợi nhuận.

Đối với hoạt động KDH, BVSC chưa nhiều lo ngại về các thông tin không tích cực gần đây liên quan đến kiểm soát dòng vốn từ kênh trái phiếu; kiểm soát chặt hơn hoạt động thu thuế, hoặc các tín hiệu về hạn chế tăng trưởng nóng với bất động sản mà Cơ quan quản lý đưa ra. Tình hình tài chính lành mạnh, quỹ đất có pháp lý tốt có thể tiếp cận nguồn vốn ngân hàng, sản phẩm có tính khan hiếm và phù hợp nhu cầu khách hàng... là yếu tố giúp KDH ít bị ảnh hưởng từ các chính sách trên.

Điểm rủi ro với KDH theo BVSC, là quỹ đất để sẵn sàng triển khai đang giảm dần. Căn cứ trên tiến độ, chúng ta có thể thấy KDH còn vài dự án như Classia, The Clarita, dự án Privia là có thể triển khai trong 2022-2023. Các dự án lớn ở khu Nam dù triển vọng là hấp dẫn với chi phí vốn thấp nhưng còn vướng GPMB, hoàn thiện các thủ tục giao đất, xác định tiền sử dụng đất. Do đó, áp lực duy trì lợi nhuận tăng trưởng sau 2024 là hiện hữu nếu các dự án như KCN Lê Minh Xuân, Corona 11A chưa thể triển khai bán hàng. Đây là nguyên nhân có thể lý giải vì sao KDH chấp nhận mua lại dự án Đoàn Nguyên vào đầu năm 2022. Nếu việc mua lại quỹ đất giá cao thực hiện nhiều hơn, hiệu quả hoạt động của KDH từ 2024 có thể kém hấp dẫn hơn, áp lực tài chính cũng sẽ gia tăng dần.

## Định giá

BVSC sử dụng phương pháp định giá NAV để xác định giá trị hợp lý cho KDH. Kết quả, giá trị hợp lý xác định của KDH là **55.333 đồng/cp**, tương ứng với mức thặng dư 33,5% so với giá thị trường ngày 26/5/2022.

### Định giá theo NAV

Kết quả ước tính theo NAV là **55.333 đồng/cp** khi: i) xác định giá trị hợp lý các dự án đang triển khai; ii) dự án chưa triển khai bao gồm KDC Tân Tạo, KDC Phong Phú 2 sẽ xác định theo phương pháp so sánh giá thị trường; iii) điều chỉnh giảm 10% phản ánh rủi ro tiến độ dự án lớn sẽ bị trì hoãn lâu hơn dự kiến.

Định giá	31.03.2022
<b>Tổng tài sản sau khi định giá lại</b>	<b>46.440.095</b>
- Tiền huy động thêm	-
- Nợ phải trả	6.256.231
<b>Giá trị thị trường của vốn chủ sở hữu</b>	<b>40.183.864</b>
- Lợi ích thiểu số	655.534
Điều chỉnh vốn chủ sở hữu	-10%
<b>Giá trị thị trường của VCSH điều chỉnh</b>	<b>35.575.497</b>
Số lượng cổ phần	642.937.069
<b>Giá cổ phần (VNĐ/cp)</b>	<b>55.333</b>

## Khuyến nghị

BVSC cho rằng triển vọng của KDH nhìn chung không có thay đổi lớn dù thị trường bất động sản được các cơ quan quản lý theo dõi chặt chẽ hơn. Điểm tích cực có thể thấy là giá cổ phiếu có sự điều chỉnh đáng kể mở ra cơ hội cho nhà đầu tư trung hạn. Với giá thị trường ngày 26/5/2022, định giá hợp lý theo NAV của KDH đang cao hơn 33,5%. Do đó, BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho mục tiêu đầu tư trung hạn. Chúng tôi cho rằng câu chuyện lợi nhuận tăng trưởng nhanh hơn trong 2023, thông tin mới các dự án lớn KDC 11A Corona, KCN Lê Minh Xuân sẽ hỗ trợ cho giá cổ phiếu trong nửa sau 2022.

**Rủi ro:** thông tin về kiểm soát thị trường bất động sản có thể ảnh hưởng đến KDH trong ngắn hạn.

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

<b>Kết quả kinh doanh</b>				
<b>Đơn vị (tỷ VND)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Doanh thu thuần	2.917	2.813	4.532	3.738
Giá vốn	(1.677)	(1.313)	(2.568)	(1.945)
Lợi nhuận gộp	1.239	1.500	1.964	1.794
Doanh thu tài chính	200	41	35	21
Chi phí tài chính	(89)	(42)	(85)	(73)
Lợi nhuận sau thuế	808	915	1.153	1.202

<b>Bảng cân đối kế toán</b>				
<b>Đơn vị (tỷ VND)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Tiền & khoản tương đương tiền	1.836	1.175	1.836	1.365
Các khoản phải thu ngắn hạn	828	1.614	628	671
Hàng tồn kho	5.817	7.037	7.338	7.733
Tài sản cố định hữu hình	34	48	47	40
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	14	14	14	14
<b>Tổng tài sản</b>	<b>10.228</b>	<b>13.237</b>	<b>13.934</b>	<b>14.373</b>
Nợ ngắn hạn	2.775	4.572	4.208	2.254
Nợ dài hạn	553	1.001	1.568	1.898
Vốn chủ sở hữu	6.899	7.664	8.158	10.221
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>10.228</b>	<b>13.237</b>	<b>13.934</b>	<b>14.373</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>				
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>				
Tăng trưởng doanh thu (%)	-4,5%	-3,5%	61,1%	-17,5%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	60,9%	13,3%	26,0%	4,3%
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>				
Lợi nhuận gộp biên (%)	42,5%	53,3%	43,3%	48,0%
Lợi nhuận thuần biên (%)	27,7%	32,5%	25,4%	32,2%
ROA (%)	8,1%	7,8%	8,5%	8,5%
ROE (%)	12,3%	12,6%	14,6%	13,1%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	32,5%	42,1%	41,5%	28,9%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	48,2%	72,7%	70,8%	40,6%
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>				
EPS (đồng/cổ phần)	1.952	1.681	1.992	1.870
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	16.665	14.078	14.098	15.898



## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Nguyễn Chí Hồng Ngọc**, 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

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

#### Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

dungpt@bvsc.com.vn

#### Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luonglv@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

ngocnch@bvsc.com.vn

#### Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính

khanhdl@bvsc.com.vn

#### Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

hoalt@bvsc.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

bachtx@bvsc.com.vn

#### Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

thaotp@bvsc.com.vn

#### Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

phuts@bvsc.com.vn

#### Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

huyenhtm@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích công cộng

anhnhm@bvsc.com.vn

#### Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

vinhnt@bvsc.com.vn

#### Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

phuonglh@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí

hoangnd@bvsc.com.vn

#### Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

manhdt@bvsc.com.vn

#### Hoàng Bảo Ngọc

Chiến lược thị trường

ngochb@bvsc.com.vn

#### Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD

duongtt@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển

tramnhb@bvsc.com.vn



## **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt**

### **Trụ sở chính:**

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

### **Chi nhánh:**

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 688