

Ngành Vật liệu xây dựng

Báo cáo cập nhật

Tháng 9, 2017

Mã giao dịch: BMP

Reuters: BMP.HM

Bloomberg: BMP VN

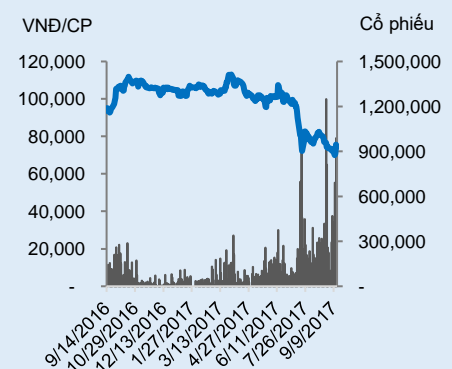
Một năm kinh doanh nhiều biến động và kỳ vọng nơi room.

Khuyến nghị	NEUTRAL
Giá kỳ vọng (VND)	75.080
Giá thị trường (14/9/2017)	74.500
Lợi nhuận kỳ vọng	0,8%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	70.000-113.040
Vốn hóa	6.099 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	81.860.938
KLGD bình quân 10 ngày	437.669
% sở hữu nước ngoài	45,27%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,7%
Beta	0,4

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
BMP	-28,6%	-9,6%	-24,4%	-31,5%
VN-Index	20,0%	5,0%	5,1%	11,7%

KQKD tháng 7 chưa có dấu hiệu bứt tốc để hoàn thành kế hoạch năm nay.

Trong tháng 7, BMP ước tính tổng doanh thu đạt 315 tỷ đồng với sản lượng tiêu thụ là 7.250 tấn. Như vậy, doanh thu và sản lượng lũy kế 7 tháng đầu năm ước đạt 2.157 tỷ đồng và 49.440 tấn, tăng 6,9% và 5,5% so với cùng kỳ.

Chiến lược tăng chi phí chiết khấu bán hàng đã không đem lại hiệu quả.

BMP đã giữ khá ổn định tỷ lệ chiết khấu nền cho đại lý là 11% trong vài năm qua do chiến lược tập trung vào chất lượng sản phẩm và không chạy đua về giá với các đối thủ. Cụ thể, công ty đã tăng mức chiết khấu thêm 4% từ tháng 3/2017, làm cho giá bán bình quân Q2/2017 giảm 2,6% yoy, còn 42,9 triệu đồng/tấn. Và BVSC dự báo giá bán bình quân 2H2017 sẽ tiếp tục sụt giảm so với cùng kỳ. Tuy nhiên, chiến lược giảm giá này đã không đem lại hiệu quả như kỳ vọng khi các đối thủ cũng thực hiện tăng chiết khấu theo, làm BMP không thể đẩy mạnh sản lượng và bức tranh lợi nhuận của ngành thêm phần ảm đạm.

Nguồn cung Ethylene khan hiếm do siêu bão Harvey đã ảnh hưởng rộng khắp các ngành sản xuất, trong đó có nguyên liệu PVC.

Giá hạt nhựa PVC sau khi duy trì mức thấp 860 USD/tấn trong quý 2 đã tăng trở lại lên 940 USD/tấn vào giữa tháng 9 năm nay. Nguyên nhân là do nguồn cung ethylene ở Mỹ trở nên khan hiếm sau ảnh hưởng của cơn bão Harvey.

Phải đến tháng 11-2017, nguồn cung ethylene của Mỹ được dự báo mới phục hồi lại mức trước bão nên diễn biến giá PVC trong thời gian này có thể sẽ ảnh hưởng tiêu cực lên biên lợi nhuận trong Q4-2017 của BMP (do công ty thường mua trước nguyên liệu 2-3 tháng).

Kỳ vọng nơi room và khả năng M&A sẽ là thông tin tích cực cho cổ phiếu trong thời gian tới.

Tiến trình nơi room của BMP có lẽ sẽ được hoàn tất trong những tháng cuối năm 2017. Trong khi đó, SCIC vẫn giữ chủ trương bán số cổ phần, hơn 24 triệu cổ phiếu (29,5% cổ phần) tại BMP như dự kiến. Qua đó, để ngỏ khả năng M&A của nhà đầu tư ngoại The Nawaplastic Industries (nắm 20,4% cổ phần) đối với cổ phiếu BMP.

Dự báo kết quả kinh doanh 2017. Chúng tôi dự báo tổng doanh thu và LNTT năm 2017 là 3.855 tỷ đồng (tăng 4,8% yoy, đạt 95% kế hoạch) và 690 tỷ đồng (giảm 12% yoy, đạt 98,6% kế hoạch). Tương ứng, LNST là 552 tỷ đồng, EPS pha loãng là 6.747 đồng và P/E dự phóng là 11,04 lần.

Chuyên viên phân tích

Thái Anh Hào

(84 8) 3914.6888 ext 254

thaianhhao@baoviet.com.vn

Khuyến nghị. Tình hình thị trường nửa đầu năm đã diễn ra khó khăn hơn dự đoán của ban lãnh đạo BMP, bên cạnh tình hình cạnh tranh gia tăng thì diễn biến giá nguyên liệu đầu vào cũng liên tiếp gặp sự cố bất lợi. Nên năm 2017 có thể là năm đầu tiên BMP không hoàn thành được kế hoạch kinh doanh trong nhiều năm trở lại đây. Dẫu vậy, việc đạt được lợi nhuận cao, tăng trưởng nhanh trong những năm trước cũng vô tình gia tăng áp lực cho ban quản trị của BMP và tạo nên sự kỳ vọng có phần lạc quan của thị trường.

BVSC cho rằng kết quả kinh doanh năm 2017 chứng lại là cơ hội để ban quản trị BMP cảm thấy ít áp lực hơn đối với kế hoạch kinh doanh năm tới và là giai đoạn lấy đà cho đợt tăng trưởng tiếp theo của công ty. Việc hoàn thành cơ bản nhà xưởng ở nhà máy Long An trong năm nay là bước chuẩn bị cho những đợt nâng công suất trong tương lai của công ty, dự kiến tổng công suất mà BMP có thể mở rộng là 200.000 tấn/năm, tăng 54% so với năng lực sản xuất hiện tại là 130.000 tấn/năm. Trong quá khứ, kết quả kinh doanh của BMP thường phục hồi trở lại sau giai đoạn tăng trưởng chậm, BVSC dự báo năm 2018 tốc độ tiêu thụ sản phẩm của BMP sẽ phục hồi với mức tăng 16%, đạt 102.300 tấn và dự báo LNST đạt 636 tỷ đồng, tăng 15,2% yoy, tương đương EPS 2018 là 7.775 đồng/cp.

Cho giai đoạn hiện nay, BVSC khuyến nghị **NEUTRAL** đối với cổ phiếu BMP với giá hợp lý là 75.080 đồng/cp, cao hơn 0,8% so với giá thị trường.

Một số chỉ tiêu tài chính của BMP

Chỉ số tài chính	2015	2016	2017F	Q3/2016	Q3/2017F
Tổng doanh thu (tỷ đồng)	2.970	3.678	3.855	960	985
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	890	1.061	996	312	286
EBIT (tỷ đồng)	668	778	729	251	227
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	519	627	552	194	177
EPS (đồng/cổ phần)	11.410	13.796	6.747	4.271	2.156
P/E (x)	11,75	9,72	11,04	31,40	34,55
P/B (x)	3,55	3,03	1,47	3,03	1,47
ROA (%)	23,8%	23,5%	18,6%	7,3%	6,0%
ROE (%)	27,8%	29,1%	22,2%	9,0%	7,1%

Báo cáo cập nhật

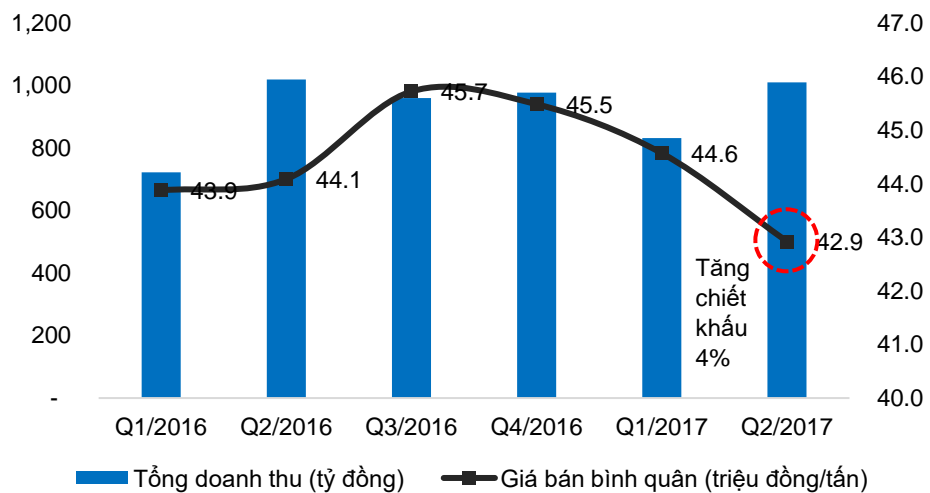
KQKD tháng 7 chưa có dấu hiệu bứt tốc để hoàn thành kế hoạch năm nay.

Trong tháng 7, BMP ước tính tổng doanh thu đạt 315 tỷ đồng với sản lượng tiêu thụ là 7.250 tấn. Như vậy, doanh thu và sản lượng lũy kế 7 tháng đầu năm ước đạt 2.157 tỷ đồng và 49.440 tấn, tăng 6,9% và 5,5% so với cùng kỳ. So với doanh thu kế hoạch năm 2017 là 4.050 tỷ đồng, công ty mới chỉ hoàn thành 53% kế hoạch và cần đạt doanh số trung bình 378 tỷ đồng/tháng trong 5 tháng còn lại mới có thể đạt mục tiêu đề ra. Với tình hình thị trường ống nhựa dân dụng năm nay tiêu thụ có phần giảm tốc và cạnh tranh gia tăng, BVSC cho rằng BMP có thể không hoàn thành được kế hoạch kinh doanh lần đầu tiên trong nhiều năm trở lại đây.

Chiến lược tăng chi phí chiết khấu bán hàng đã không đem lại hiệu quả.

BMP đã giữ khá ổn định tỷ lệ chiết khấu nền cho đại lý là 11% trong vài năm qua do chiến lược tập trung vào chất lượng sản phẩm và không chạy đua về giá với các đối thủ. Đầu năm 2017, công ty nhận thấy tình hình cạnh tranh gia tăng mạnh hơn và mong muốn giữ thị phần, cũng như, đẩy mạnh sản lượng tiêu thụ để tận dụng hiệu quả công suất máy móc tăng thêm, BMP đã tăng tỷ lệ chiết khấu sau thời gian dài cân nhắc. Cụ thể, công ty đã tăng mức chiết khấu thêm 4% từ tháng 3/2017, làm cho giá bán bình quân Q2/2017 giảm 2,6% yoy, còn 42,9 triệu đồng/tấn. Và BVSC dự báo giá bán bình quân 2H2017 sẽ tiếp tục sụt giảm so với cùng kỳ. Tuy nhiên, chiến lược giảm giá này đã không đem lại hiệu quả như kỳ vọng khi các đối thủ cũng thực hiện tăng chiết khấu theo, làm BMP không thể đẩy mạnh sản lượng và bức tranh lợi nhuận của ngành thêm phần ảm đạm.

Tổng doanh thu và giá bán bình quân theo quý

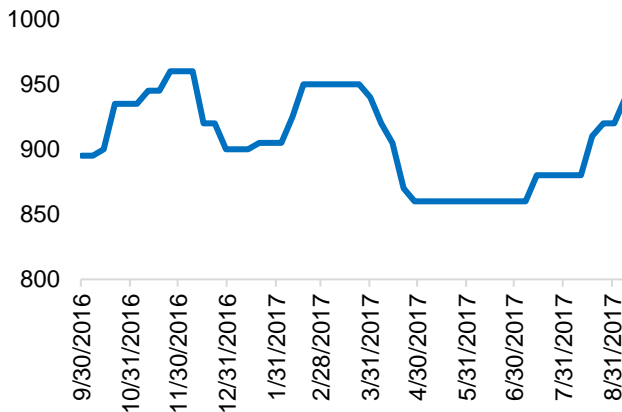


Nguồn: BMP và BVSC ước tính

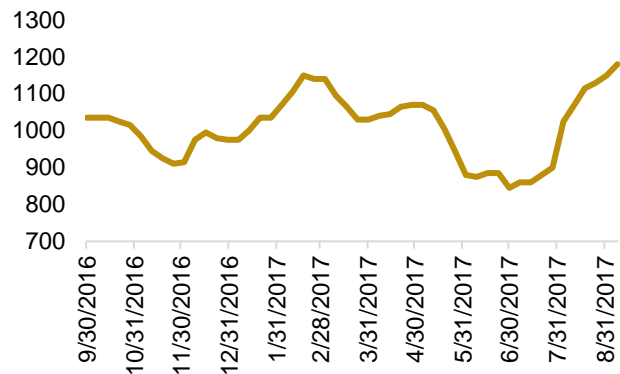
Nguồn cung Ethylene khan hiếm do siêu bão Harvey đã ảnh hưởng rộng khắp các ngành sản xuất, trong đó có nguyên liệu PVC.

Giá hạt nhựa PVC sau khi duy trì mức thấp 860 USD/tấn trong quý 2 đã tăng trở lại lên 940 USD/tấn vào giữa tháng 9 năm nay. Nguyên nhân là do nguồn cung ethylene ở Mỹ trở nên khan hiếm sau ảnh hưởng của cơn bão Harvey.

Diễn biến giá PVC từ Q4-2016 (USD/tấn)



Diễn biến giá Ethylene từ Q4-2016 (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg

Ethylene là một loại khí không màu, một hóa chất quan trọng để sản xuất các loại nhựa thiết yếu như PE, PET, PVC... được sử dụng trong các mặt hàng tiêu dùng và công nghiệp, chẳng hạn như tã trẻ em, linh kiện ô tô hay ống nhựa PVC. Mỹ là một trong những nước sản xuất ethylene lớn nhất trên thế giới, đóng góp 18% sản lượng toàn cầu trong năm 2016.

Ngày 25-8, siêu bão Harvey đã đổ bộ vào bang Texas nước Mỹ, gây ra mưa lớn, làm ngập úng nhiều nơi, khiến hầu hết các nhà máy ở bang Texas phải đóng cửa. Như vậy, theo ước tính của PetroChemWire, 61% công suất ethylene của Mỹ phải ngưng hoạt động. Sự khan hiếm đột ngột ethylene và nhiều hóa chất khác đang tác động đến chuỗi cung ứng khiến các nhà sản xuất không thể đảm bảo cam kết giao hàng các loại hạt nhựa, trong đó có PVC.

Phải đến tháng 11-2017, nguồn cung ethylene của Mỹ được dự báo mới phục hồi lại mức trước bão nên diễn biến giá PVC trong thời gian này có thể sẽ ảnh hưởng tiêu cực lên biên lợi nhuận trong Q4-2017 của BMP (do công ty thường mua trước nguyên liệu 2-3 tháng). BVSC dự báo biên lợi nhuận gộp sẽ phục hồi trong Q3-2017 lên 29% và giảm xuống 27,6% trong Q4-2017 dựa trên cơ sở diễn biến giá PVC thời gian qua.

Kỳ vọng nới room và khả năng M&A sẽ là thông tin tích cực cho cổ phiếu trong thời gian tới.

BMP công bố thông tin cho biết công ty đã tiếp tục gửi văn bản cho Ủy ban chứng khoán nhà nước (SSC) để bổ sung thông tin nhằm hoàn thành việc điều chỉnh tỷ lệ room theo Nghị quyết ĐHCĐ thường niên. Lần giải trình này, BMP thực hiện cung cấp thêm một số thông tin về các loại hóa chất (nguyên liệu đầu vào) mà BMP nhập khẩu, mua trong nước.

Báo cáo cập nhật BMP

Nhằm giải thích là các loại hóa chất đó không bị cấm xuất nhập khẩu hoặc phân phối. Do đó, tiến trình nới room của BMP có lẽ sắp được hoàn tất trong năm nay.

Trong khi đó, SCIC vẫn giữ chủ trương bán số cổ phần, hơn 24 triệu cổ phiếu (29,5% cổ phần) tại BMP như dự kiến. Qua đó, để ngỏ khả năng M&A của nhà đầu tư ngoại The Nawaplastic Industries (nắm 20,4% cổ phần) đối với cổ phiếu BMP.

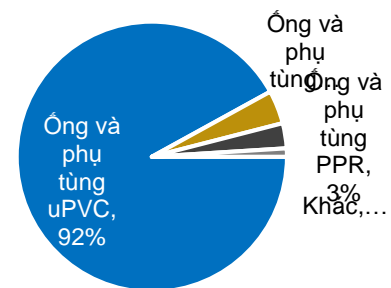
Ước tính kết quả kinh doanh Q3 và dự báo cả năm 2017

BVSC kỳ vọng nhu cầu ống nhựa sẽ tăng lên vào các tháng cuối năm và dự báo công ty sẽ tiêu thụ được khoảng 46,023 tấn trong 2 quý cuối năm, tăng 8,4% so với cùng kỳ, lũy kế đạt 88,206 tấn.

Về cơ cấu sản phẩm tiêu thụ, ống và phụ tùng PVC vẫn là dòng sản phẩm chính với tỷ trọng khoảng 92% doanh thu, sản phẩm HDPE khoảng 4%, ống chịu nhiệt PPR chiếm khoảng 3%, và các sản phẩm khác.

Ước tính kết quả kinh doanh Q3-2017

ĐVT: tỷ đồng	Q3/2016	Q3/2017F	% thay đổi
Tổng doanh thu	960	985	2,7%
LN gộp	312	286	-8,4%
- Biên gộp	32,5%	29,0%	
LNST	194	177	-9,1%
EPS	4.271	2.156	-49,5%

Cơ cấu doanh thu 2017 dự kiến


Nguồn: BMP và BVSC dự báo

Chúng tôi dự báo tổng doanh thu và LNTT năm 2017 là 3.855 tỷ đồng (tăng 4,8% yoy, đạt 95% kế hoạch) và 690 tỷ đồng (giảm 12% yoy, đạt 98,6% kế hoạch). Tương ứng, LNST là 552 tỷ đồng, EPS pha loãng là 6.747 đồng và P/E dự phóng là 11,04 lần.

Dự báo kết quả kinh doanh 2017

ĐVT: tỷ đồng	2016	2017F	% thay đổi
Sản lượng (tấn)	82.052	88.206	7,5%
Tổng doanh thu	3.678	3.855	4,8%
Các khoản giảm trừ doanh thu	(370)	(231)	-37,4%
Doanh thu thuần	3.309	3.624	9,5%
Lợi nhuận gộp	1.061	996	-6,1%
EBIT	778	729	-6,4%
LNTT	784	690	-11,9%
LNST	627	552	-12,0%
EPS (x)	13.796	6.747	-51,1%

Nguồn: BVSC dự báo

Chúng tôi giả định như sau:

- Sản lượng tiêu thụ đạt 88.206 tấn (+7,5% yoy) và giá bán bình quân là 43,7 triệu đồng/tấn, giảm 2,5% so với năm ngoái do ảnh hưởng từ việc tăng chiết khấu bán hàng.
- Tỷ lệ khoản mục giảm trừ doanh thu (chi phí thường bổ sung cho đại lý) chiếm 6% tổng doanh thu, giảm so với mức 10% năm 2016, do năm nay BMP gặp nhiều khó khăn hơn nên sẽ chia sẻ lợi nhuận cho đại lý ít hơn trước.
- Giá nguyên liệu PVC đầu vào sẽ duy trì ở mức cao trong Q3-2017 do khan hiếm ethylene. Trên cơ sở tổng hợp dữ liệu từ Bloomberg, chúng tôi ước tính giá PVC và HDPE bình quân năm 2017 là 920 USD/tấn và 1.148 USD/tấn, tăng lần lượt 17% và 0,4% so với năm ngoái. Như vậy, BVSC dự báo tỷ lệ COGS/Tổng doanh thu năm 2017 sẽ tăng lên 68,2% so với mức 61,1% năm 2016.
- Lợi nhuận gộp dự báo là 996 tỷ đồng (giảm 6,1% yoy), tương ứng biên lợi nhuận gộp là 25,8%, giảm so với mức 28,8% năm ngoái nhưng cải thiện so với 6 tháng đầu năm (23,1%) do giá nguyên vật liệu nhập về trong quý 2.2017 vẫn ở mức thấp.
- Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp là 267 tỷ đồng, giảm 5,3% yoy, do không còn khoản chi phí marketing không thường xuyên.

Khuyến nghị đầu tư

Tình hình thị trường nửa đầu năm đã diễn ra khó khăn hơn dự đoán của ban lãnh đạo BMP, bên cạnh tình hình cạnh tranh gia tăng thì diễn biến giá nguyên liệu đầu vào cũng liên tiếp gặp sự cố bất lợi. Nên năm 2017 có thể là năm đầu tiên BMP không hoàn thành được kế hoạch kinh doanh trong nhiều năm trở lại đây. Dẫu vậy, việc đạt được lợi nhuận cao, tăng trưởng nhanh trong những năm trước cũng vô tình gia tăng áp lực cho ban quản trị của BMP và tạo nên sự kỳ vọng có phần lạc quan của thị trường.

BVSC cho rằng kết quả kinh doanh năm 2017 chứng lại là cơ hội để ban quản trị BMP cảm thấy ít áp lực hơn đối với kế hoạch kinh doanh năm tới và là giai đoạn lấy đà cho đợt tăng trưởng tiếp theo của công ty. Việc hoàn thành cơ bản nhà xưởng ở nhà máy Long An trong năm nay là bước chuẩn bị cho những đợt nâng công suất trong tương lai của BMP, dự kiến tổng công suất mà BMP có thể mở rộng là 200.000 tấn/năm, tăng 54% so với năng lực sản xuất hiện tại là 130.000 tấn/năm. Trong quá khứ, kết quả kinh doanh của BMP thường phục hồi trở lại sau giai đoạn tăng trưởng chậm, BVSC dự báo năm 2018 tốc độ tiêu thụ sản phẩm của BMP sẽ phục hồi với mức tăng 16%, đạt 102.300 tấn và dự báo LNST đạt 636 tỷ đồng, tăng 15,2% yoy, tương đương EPS 2018 là 7.775 đồng/cp.

Cho giai đoạn hiện nay, BVSC khuyến nghị **NEUTRAL** đối với cổ phiếu BMP với giá hợp lý là 75.080 đồng/cp, cao hơn 0,8% so với giá thị trường.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2015	2016	2017F	2018F
Doanh thu thuần	2.970	3.678	3.855	4.539
Giá vốn	(1.902)	(2.248)	(2.628)	(3.123)
Lợi nhuận gộp	890	1.061	996	1.144
Doanh thu tài chính	28	49	27	36
Chi phí tài chính	(30)	(42)	(66)	(78)
Lợi nhuận sau thuế	519	627	552	636

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2015	2016	2017F	2018F
Tiền & khoản tương đương tiền	371	405	411	513
Các khoản phải thu ngắn hạn	505	810	665	783
Hàng tồn kho	333	472	526	625
Tài sản cố định hữu hình	291	628	862	1.054
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	14	67	67	67
Tổng tài sản	2.438	2.891	3.039	3.552
Nợ ngắn hạn	423	594	371	428
Nợ dài hạn	0	0	0	0
Vốn chủ sở hữu	2.015	2.297	2.668	3.124
Tổng nguồn vốn	2.438	2.891	3.039	3.552

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2015	2016	2017F	2018F
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	16%	19%	10%	18%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	38%	21%	-12%	15%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	30%	29%	26%	25%
Lợi nhuận thuần biên (%)	17%	17%	14%	14%
ROA (%)	24%	24%	19%	19%
ROE (%)	28%	29%	22%	22%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	17%	21%	12%	12%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	21%	26%	14%	14%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	11.410	13.796	6.747	7.775
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	44.313	50.516	32.590	38.164

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Thái Anh Hào**, 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 Thu Hà
Ngân hàng, Bảo hiểm
nguyenthuha@baoviet.com.vn

Chế Thị Mai Trang
Thép, Phân bón, Điện
chethimaitrang@baoviet.com.vn

Phan Thùy Trang
Cao su tự nhiên, Mía đường
phanthuytrang@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng
Công nghệ thông tin
nguyentientung@baoviet.com.vn

Lê Đăng Phương
Phó Giám đốc khối
ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc
Bất động sản
nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa
Vật liệu xây dựng
lethanhhhoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú
Ô tô & Phụ tùng, Dệt may
truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng
Dược
hathithuhang@baoviet.com.vn

Thái Anh Hào
Hạ tầng, Nước
thaianhhao@baoviet.com.vn

Phạm Đắc Hoàng Minh
Dệt may
phamdachhoangminh@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Nguyễn Xuân Bình
Phó Giám đốc khối
nguyentuanbinh@baoviet.com.vn

Bạch Ngọc Thắng
Kinh tế trường
bachngocthang@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến
Chuyên viên vĩ mô
tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Đức Anh
Chiến lược thị trường
tranducanh@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 4) 3 928 8080

Chi nhánh:

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