

Ngành Ngân hàng

Báo cáo cập nhật

Tháng 12, 2020

Mã giao dịch: ACB

Reuters: ACB.HN

Bloomberg: ACB Equity VN

Định giá tiếp tục được đánh giá lại trên nền tảng nội tại mạnh mẽ

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VNĐ) **34.328**

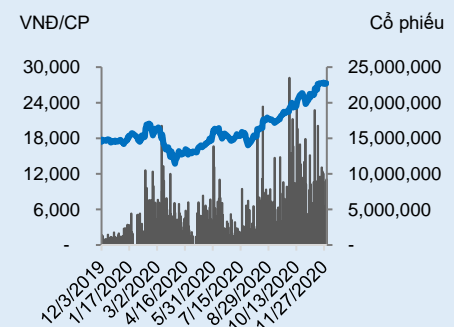
Giá chào sàn (VNĐ/cp) 26.400

Lợi nhuận kỳ vọng **+30.0%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HNX
Khoảng giá 52 tuần	13.700-27.400
Vốn hóa	59.011 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	2.161.558.460
KLGD bình quân 10 ngày	8.532.420
% sở hữu nước ngoài	30%
Room nước ngoài	30%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
ACB	47,8%	7,1%	30,6%	49,1%
HNX-Index	40,7%	6,4%	18,3%	29,0%

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

- Tại Analyst Meeting gần đây, ACB chính thức công bố thương vụ hợp tác độc quyền banca các sản phẩm nhân thọ với Sunlife Việt Nam trong thời hạn 15 năm, từ ngày 01/01/2021. Khoản upfront fee từ thương vụ này là 370 triệu USD (8,5 nghìn tỷ đồng), cao hơn nhiều so với ước tính của chúng tôi là ít nhất 90 triệu USD. Hiện tại vẫn chưa rõ thời điểm ghi nhận và phân bổ khoản upfront trên do ACB đang xin ý kiến từ phía kiểm toán. So sánh với các thương vụ gần đây từ VCB và TPB, BVSC tin rằng ACB có thể sẽ thận trọng phân bổ khoản upfront đáng kể này trong nhiều năm nhằm ổn định dòng thu nhập về sau.
- Tác động với hoạt động banca: Mặc dù không tiết lộ thêm chi tiết về các điều khoản của thỏa thuận, Ngân hàng chia sẻ rằng ACB và Sunlife sẽ thỏa thuận kế hoạch kinh doanh cho từng năm. Hoạt động banca sẽ chậm lại trong những tháng cuối năm 2020 và 2021 nhằm chuẩn bị kỹ lưỡng và thời gian để các sản phẩm mới hấp thụ hiệu quả. Chúng tôi chia sẻ quan điểm tương tự với Ngân hàng rằng hoạt động kinh doanh banca của ACB sẽ tăng tốc sau 2021, hậu thuẫn bởi: (1) Mô hình bán hàng trực tiếp; (2) Cơ sở khách hàng trung thành và thu nhập cao với năng lực mở rộng; và (3) Dư địa để tăng năng suất.
- Tác động với cơ sở vốn và tăng trưởng tín dụng: BVSC tin rằng khoản tiền trả trước sẽ trang bị cho ACB củng cố thêm nền tảng vốn, củng cố thể mạnh bằng cân đối kế toán, duy trì tăng trưởng tín dụng vượt ngành trong những năm tới.
- ACB sẽ chính thức niêm yết trên sàn HSX với giá chào sàn là 26.400 đồng/cp với biên độ giá ±20% vào ngày 09/12/2020. ACB có nhiều cơ hội như giao dịch ký quỹ sau 6 tháng giao dịch trên HoSE, lọt vào rổ VN30 Index vào tháng 08/2021 và VNDiamond và VNFIN Lead vào tháng 11/2021.
- Duy trì quan điểm lạc quan với KQKD Quý 4/2020, thậm chí không ghi nhận upfront fee trong kỳ. Sự lạc quan của BVSC dựa trên kỳ vọng: (1) ACB sử dụng hết hạn mức tăng trưởng tín dụng 14,75%; (2) Đóng góp ngoài lãi lành mạnh, nhờ vào cải thiện mảng phí dịch vụ, mảng ngoại hối mạnh mẽ và lợi nhuận đáng kể từ trái phiếu, vì ACB vẫn là Ngân hàng hưởng lợi lớn nhất từ môi trường lợi suất trái phiếu Chính phủ thấp; và (3) Kiểm soát chi phí hoạt động.
- Dự báo KQKD năm 2020 của BVSC không đổi. Dự báo LNTT năm 2020 cho ACB là 8.953 tỷ (+19,2% YoY). Rủi ro tăng dự báo LNTT Quý 4/2020 và FY20 vẫn hiện hữu, nếu ACB bắt đầu ghi nhận khoản upfront từ Quý 4/2020.
- Dự báo LNST ghi nhận mức tăng trưởng kép 20,8%/ năm giai đoạn 2020-22F. Tăng trưởng mạnh được thúc đẩy bởi cả thu nhập lãi lành mạnh và thu nhập ngoài lãi, mà BVSC dự báo sẽ tăng trưởng với tốc độ kép tương ứng là 15% và 22%. Trong đó, BVSC giả định ACB sẽ ghi nhận đồng đều khoản upfront đáng kể trong vòng 5 năm tới.

Khuyến nghị: Tại mức giá chào sàn HoSE là 26.400 đồng/cp vào 09/12/2020, ACB giao dịch ở mức P/B năm 2021 là 1,3x với tốc độ tăng trưởng kép LNST là 21% giai đoạn 2020-22F và ROAE mạnh mẽ là 21,8%. Bên cạnh các yếu tố: (1) Nền tảng vốn tốt hơn và thể mạnh bằng cân đối kế toán vượt trội, duy trì tăng trưởng tín dụng tốt hơn ngành; (2) ROAE đầu ngành; (3) Vị thế vững chắc là Ngân hàng phục hồi nhanh hậu COVID-19; và (4) Niêm yết trên HoSE mở đường cho việc thêm vào chỉ số ETF trong năm 2021, và lần cập nhật này chúng tôi bổ sung thêm thương vụ banca với giá trị 8.500 tỷ vào mô hình định giá. Với những cập nhật mới nhất, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** với ACB với giá mục tiêu 1 năm là **34.328 đồng/cổ phiếu** (30% upside).

Khoản upfront fee đáng kể là đệm KQKD cho ACB những năm tới

*Cập nhật thương vụ
banca độc quyền
giữa ACB – Sunlife*

Tại buổi gặp mặt các nhà phân tích gần đây, Ban lãnh đạo ACB đã tập trung đưa ra những thông tin quan trọng liên quan đến thương vụ banca độc quyền được trông đợi từ lâu, hợp tác với Sunlife Việt Nam. Bên dưới là những điểm nhấn chính:

1. ACB sẽ phân phối độc quyền các sản phẩm nhân thọ của Sunlife Việt Nam trong vòng 15 năm, từ 01/01/2021.
2. Khoản phí trả trước được xác nhận là 370 triệu USD (khoảng 8,5 nghìn tỷ, tương đương với LNTT cả năm 2020 của ACB) cho tập 3,6 triệu khách hàng của Ngân hàng, vượt xa mức kỳ vọng của chúng tôi (tối thiểu 90 triệu USD trong [cập nhật trước](#)), sẽ được chi trả toàn bộ bằng tiền mặt, cùng với các khoản thanh toán khác trong suốt quá trình hợp tác.
3. Thời điểm ghi nhận trên báo cáo KQKD hiện vẫn chưa rõ, liệu số tiền sẽ được ghi nhận toàn bộ tại một thời điểm hay được phân bổ trong 15 năm hợp tác sắp tới vì ACB đang xin ý kiến từ kiểm toán. Dựa trên các thương vụ mới nhất của VCB và TPB, chúng tôi cho rằng ACB có thể thận trọng phân chia các khoản phí này để giúp dòng thu nhập ổn định hơn. Tất nhiên, khoản upfront fee này sẽ đóng vai trò là đệm KQKD mạnh mẽ đối với ACB.
4. Tác động của thương vụ banca: Mặc dù không tiết lộ thêm thông tin chi tiết về các điều khoản của thương vụ nhưng Ngân hàng chia sẻ rằng ACB và Sunlife Việt Nam sẽ cùng nhau thông qua các kế hoạch và mục tiêu kinh doanh cho từng năm. Trong ngắn hạn, ACB cho rằng hoạt động kinh doanh banca sẽ chậm lại trong những tháng cuối năm, và để chuẩn bị tốt cho việc triển khai các sản phẩm bảo hiểm nhân thọ Sunlife vào ngày 01/01/2021, dù có thể sẽ mất thời gian để các sản phẩm mới từ Sunlife được người tiêu dùng tiếp nhận hiệu quả. Chúng tôi có cùng quan điểm với ban lãnh đạo rằng hoạt động kinh doanh banca của ACB sẽ phát triển sau năm 2021, nhờ (1) Mô hình bán hàng trực tiếp mạnh, (2) Cơ sở khách hàng trung thành và thu nhập cao và khả năng mở rộng tệp khách hàng, và (3) Dư địa lớn cho cải thiện năng suất, đặc biệt là sau khi ký hợp đồng banca độc quyền. Điều này, cùng với khoản phí trả trước ứng trước sẽ mở đường cho Noll đóng góp nhiều hơn.

*Về việc tái niêm yết
lên sàn HoSE*

Vào ngày 25/11/2020, ACB đã chính thức được chấp thuận niêm yết lên sàn HoSE. Như vậy, 21,6 triệu cổ phiếu ACB đang lưu hành sẽ được giao dịch vào ngày 01/12/2020, là ngày giao dịch cuối cùng trên sàn HNX. ACB sẽ chính thức niêm yết trên sàn HSX vào ngày 09/12/2020 với giá chào sàn là 26.400 đồng/cp với biên độ giá $\pm 20\%$ vào ngày giao dịch đầu tiên. ACB có nhiều cơ hội như giao dịch ký quỹ sau 6 tháng giao dịch trên HoSE, lọt vào rổ VN30 Index vào tháng 08/2021 và VNDiamond và VNFIN Lead vào tháng 11/2021.

Tác động lên dự báo kết quả kinh doanh những năm tới...

*Duy trì quan điểm lạc
quan về KQKD Quý
4/2020 của ACB*

Duy trì quan điểm lạc quan về KQKD Quý 4/2020 của ACB, ngay cả khi không ghi nhận khoản phí trả trước một lần. Nhờ vào: (1) ACB tận dụng hết hạn mức tín dụng trong năm nay là 14,75%; (2) Thu nhập ngoài lãi đóng góp tích cực nhờ cải thiện phí dịch vụ, hoạt động kinh doanh banca khả

quan, hoạt động giao dịch ngoại hối mạnh mẽ và lợi nhuận khả quan từ kinh doanh trái phiếu do ACB vẫn là Ngân hàng được hưởng lợi nhiều nhất nhờ lượng TPCP nắm giữ lớn trong bối cảnh lợi suất TCPCP thấp và (3) Quản lý chi phí hoạt động chặt chẽ hơn, đã thảo luận trong [cập nhật trước](#).

Dự báo LNTT 2020 đạt 9 nghìn tỷ (+19,2% YoY)

BVSC giữ nguyên dự báo KQKD năm 2020 của ACB, với LNTT đạt 8.953 tỷ (+ 19,2% YoY). Tiềm năng tăng dự báo KQKD Quý 4/2020 và FY20 của chúng tôi vẫn hiện diện, nếu ACB bắt đầu ghi nhận khoản phí trả trước một lần trong Quý 4/2020.

Dự báo LNST tăng trưởng tốt với tốc độ kép 20,8%/ năm giai đoạn 2020-22

Triển vọng KQKD FY20-22 khởi sắc: Dự báo LNST tăng trưởng tốc độ kép 20,8%/ năm. Trong mô hình dự báo, chúng tôi giả định rằng ACB sẽ ghi nhận dần dần số tiền trả trước lớn từ thương vụ banca độc quyền, bắt đầu từ năm 2021. Trong năm 2021-22, giả định ACB ghi nhận 1.700 tỷ/ năm, chúng tôi ước tính thu nhập ngoài lãi của ACB sẽ tăng trưởng mạnh 28,4% YoY lên 5.893 tỷ năm 2021 và 16,6% YoY lên 6,559 tỷ năm 2022. Do đó, đóng góp từ thu nhập ngoài lãi sẽ tăng lên 27,5% tổng thu nhập từ hoạt động kinh doanh (TOI) giai đoạn 2021-22. Chúng tôi dự báo hệ số CIR sẽ ổn định ở mức 44.0-44.5% nhờ thu nhập từ hoạt động kinh doanh tăng trưởng tốt. Chúng tôi dự báo nợ xấu sẽ ở mức ổn định, được kiểm soát tốt dưới 1% trong năm 2021-22 với chi phí tín dụng dao động trong khoảng 0,22-0,32%. Tựu chung lại, chúng tôi dự báo LNTT của ACB đạt 10.838 tỷ (+21,0% YoY) trong 2021 và 13.894 tỷ (+20,5% YoY) trong 2022. Tương ứng, ROAE duy trì ở mức tốt, bình quân là 21,8% trong năm 2021-22.

... Định giá: Nâng TP của ACB lên 34.328 đồng/cp (Upside: 30,0%)

Chúng tôi duy trì phương pháp định giá đối với ACB, sử dụng kết hợp hai phương pháp với tỷ trọng bằng nhau 50/50: (1) Phương pháp thu nhập thặng dư và (2) Phương pháp so sánh P/B.

- Việc sử dụng phương pháp thu nhập thặng dư nhằm phản ánh tốt hơn tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận trong những năm tới, đặc biệt hỗ trợ bởi khoản upfront fee đáng kể từ thương vụ banca độc quyền gần đây, cũng như giả định của chúng tôi rằng ACB sẽ thận trọng ghi nhận khoản phí trả trước này trong 5 năm tới. Mô hình thu nhập thặng dư 2 giai đoạn của chúng tôi giả định chi phí vốn (CoE) là 14,4% cho giai đoạn tăng trưởng cao hiện tại và CoE là 13,6% cho giai đoạn tăng trưởng ổn định. Theo đó, giá mục tiêu 1 năm theo phương pháp thu nhập thặng dư là 34.728 đồng/cp.
- BVSC vẫn duy trì sử dụng mô hình P/B cho hoạt động cốt lõi của Ngân hàng, và kết hợp phương pháp NPV đối với dòng upfront fee ghi nhận trong những năm tới. Cụ thể, đối với mô hình P/B, BVSC cập nhật mức P/B mục tiêu mới cho ACB là 1,6x cho hoạt động cốt lõi của Ngân hàng - là mức trung vị P/B của ACB trong 5 năm gần đây thay vì sử dụng mức 1,5x ở những cập nhật trước. BVSC tin rằng sử dụng trung vị thay cho mức trung bình có thể loại bỏ những mức P/B giao dịch quá cao, hoặc quá thấp trong lịch sử làm ảnh hưởng tới việc tính toán P/B trung bình. Đối với khoản upfront lớn, BVSC dùng phương pháp NPV, giả định ACB sẽ thận trọng ghi nhận các khoản bằng nhau vào 5 năm tới. Giá mục tiêu 1 năm của BVSC với phương pháp này là 33.976 đồng/cp.

Hình 1: Tóm tắt định giá ACB:

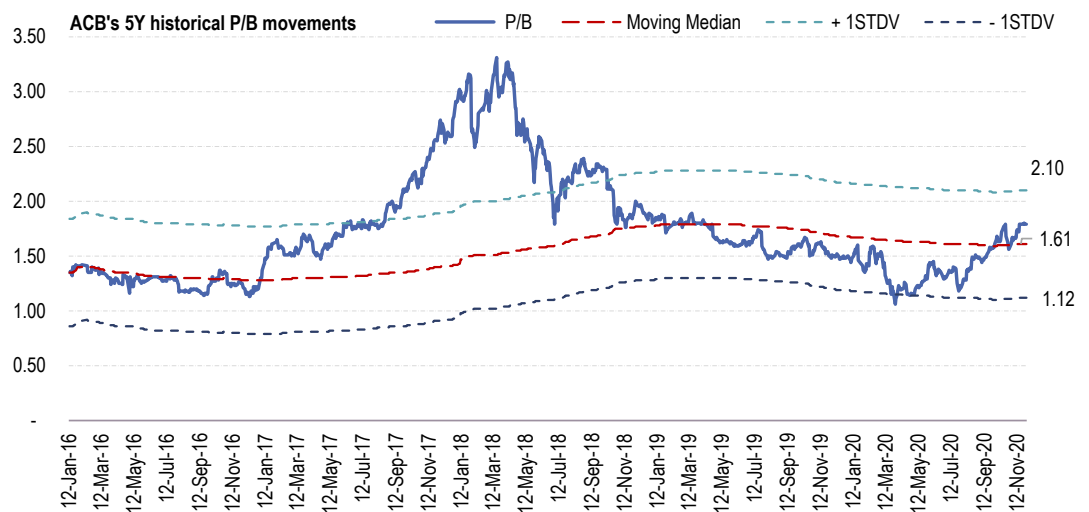
Phương pháp	Tỷ trọng	Giá hợp lý (VND/cp)	Kết quả
Thu nhập thặng dư	50,0%	34.728	17.364
P/BV	50,0%	33.928	16.964
Giá mục tiêu 1 năm (TP; VND/ cp)			34.328
Giá chào sàn (VND/ cp)			26.400
Mức lợi nhuận tiềm năng (%)			30,0%
FY21 P/BV at TP			1,71x

Nguồn: BVSC

Tại giá mục tiêu, chúng tôi đang định giá ngân hàng ở mức P/B hợp lý năm 2021 là 1,71x, cao hơn mức trung vị lịch sử 5 năm gần đây là 1,61x. BVSC tin rằng định giá ACB xứng đáng được đánh giá lại nhờ các yếu tố chính sau:

1. Tiềm năng tăng trưởng KQKD hấp dẫn: LNST sau CĐTS tăng trưởng ở mức CAGR năm 2020-22 là 20,8%/năm.
2. ROAE trung bình ở mức cao 21,8% trong năm 2021-22.
3. Tiềm năng tăng trưởng tín dụng của ACB cao hơn ngành nhờ triển vọng tăng trưởng KQKD hai chữ số không chỉ giúp tăng cơ sở vốn, mà còn tiếp tục củng cố thể mạnh bằng cân đối kế toán (giảm đòn bẩy hay hệ số nhân vốn chủ sở hữu của ACB trong giai đoạn tới).
4. Vị thế thuận lợi để trở thành ngân hàng phục hồi nhanh chóng, nhờ (1) Mô hình ngân hàng bán lẻ nhượng quyền tốt nhất, (2) Chất lượng tài sản lành mạnh, cùng với chiến lược cho vay thận trọng, giảm áp lực từ việc giải quyết nợ xấu tăng thêm, và (3) Dư nợ cho vay cá nhân lớn (hỗ trợ NIM, tối ưu hóa phân tán rủi ro, và hạn chế hình thành nợ xấu).
5. Việc chuyển sàn mở ra các cơ hội được thêm vào các chỉ số giao dịch ETF cũng phần nào hỗ trợ việc đánh giá lại định giá của ACB trong thời gian tới.

Hình 2: Xu hướng P/B lịch sử của ACB trong 5 năm gần đây:



Nguồn: FinnPro; BVSC

Khuyến nghị:

Tại mức giá chào sàn HoSE là 26.400 đồng/cp vào 09/12/2020, ACB giao dịch ở mức P/B năm 2021 là 1,3x với tốc độ tăng trưởng kép LNST là 21% giai đoạn 2020-22F và ROAE mạnh mẽ là 21,8%. Bên cạnh các yếu tố: (1) Nền tảng vốn tốt hơn và thể mạnh bảng cân đối kế toán vượt trội, duy trì tăng trưởng tín dụng tốt hơn ngành; (2) ROAE đầu ngành; (3) Vị thế vững chắc là Ngân hàng phục hồi nhanh hậu COVID-19; và (4) Niêm yết trên HoSE mở đường cho việc thêm vào chỉ số ETF trong năm 2021, và lần cập nhật này chúng tôi bổ sung thêm thương vụ banca với giá trị 8.500 tỷ vào mô hình định giá. Với những cập nhật mới nhất, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** với ACB với giá mục tiêu 1 năm là **34.328 đồng/cổ phiếu** (30% upside).

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh					
ĐVT: Tỷ VNĐ	2017	2018	2019	2020F	2021F
Tổng doanh thu hoạt động	11.439	14.033	16.097	18.184	21.423
Chi phí hoạt động	-6.217	-6.712	-8.308	-8.183	-9.533
Lợi nhuận trước dự phòng	5.222	7.321	7.790	10.001	11.890
Chi phí dự phòng	-2.565	-932	-274	-1.048	-1.052
LNST sau CĐTS	2.118	5.137	6.010	7.162	8.671

Bảng cân đối kế toán					
ĐVT: Tỷ VNĐ	2017	2018	2019	2020F	2021F
Tiền và tương đương tiền	4.852	6.129	6.438	7.178	8.226
Tiền gửi tại NHNN	8.315	10.684	10.420	10.873	12.270
Tiền gửi tại các TCTD khác	8.942	18.770	30.342	24.702	28.408
Cho vay khách hàng, ròng	161.604	196.669	227.983	266.165	305.080
Chứng khoán đầu tư	52.718	53.380	55.956	56.650	57.370
Tổng tài sản	233.681	284.316	329.333	383.514	425.969
Vay NHNN	-	3.074	-	-	-
Tiền gửi các TCTD	15.454	20.718	19.249	17.324	15.591
Tiền gửi khách hàng	241.393	269.999	308.129	345.105	393.420
Vốn chủ sở hữu	16.031	21.018	27.783	34.926	43.497
Tổng nợ vay và VCSH	233.681	284.316	329.333	383.514	425.969

Chỉ số tài chính					
Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020F	2021F
Tăng trưởng					
Cho vay khách hàng	21,5%	16,1%	16,6%	14,8%	15,0%
Tiền gửi khách hàng	16,6%	11,9%	14,1%	12,0%	14,0%
Tổng tài sản (TTS)	21,7%	15,8%	16,5%	11,1%	12,9%
VCSH	14,0%	31,1%	32,2%	25,7%	24,5%
Lợi nhuận					
NIM (%)	3,44%	3,55%	3,55%	3,52%	3,62%
ROAA (%)	0,82%	1,67%	1,69%	1,77%	1,74%
ROAE (%)	14,08%	27,73%	24,63%	22,84%	20,26%
Chất lượng tài sản					
NPL (%)	0,71%	0,73%	0,54%	0,84%	0,85%
Loan loss reserve (LLR)	126%	152%	175%	126%	143%
Thanh khoản					
Cho vay khách hàng/ TTS	69%	69%	69%	69%	72%
Cho vay KH/Tiền gửi KH	67%	73%	74%	77%	78%
Trên mỗi cổ phiếu					
EPS (VNĐ/CP)	980	2.377	2.780	3.314	4.011
BVPS (VNĐ/CP)	7.416	9.723	12.853	16.158	20.123

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

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

Khối Phân tích và Tư vấn Đầu tư

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Bảo hiểm

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng

lethanhoa@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Hàng tiêu dùng, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

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) 3 914 688