

Ngành điện

Báo cáo cập nhật Q4/2016

23 tháng 11, 2016

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND) **18.680**

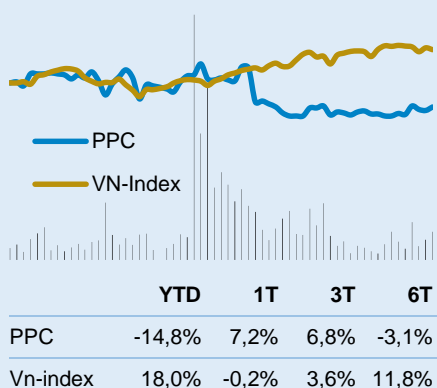
Giá thị trường (23/11/2016) 15.600

Lợi nhuận kỳ vọng 19,74%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	13.980-17.540
Vốn hóa	4.963 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	318.154.614 CP
KLGD bình quân 10 ngày	206.328 CP
% sở hữu nước ngoài	15.52%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.500 đồng/CP
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	16,03%
Beta	1,06

BIẾN ĐỘNG GIÁ



Chuyên viên phân tích

Chế Thị Mai Trang

(84 4) 3928 8080 ext 202

chethimaitrang@baoviet.com.vn

CTCP Nhiệt điện Phả Lại

Mã giao dịch: PPC

Reuters: PPC.HM

Bloomberg: PPC VN

Tích cực về cuối năm nhờ tỷ giá diễn biến theo chiều hướng thuận lợi và hồi tố doanh thu từ Phả Lại 1

Tỷ giá JPY đã tăng 18% trong 9 tháng đầu năm so với VNĐ, khiến PPC phải ghi nhận chi phí lỗ tỷ giá do đánh giá lại khoản vay có nguồn gốc ngoại tệ khoảng 765 tỷ VNĐ. Tuy nhiên, từ đầu Q4/2016 đến nay tỷ giá JPY/VNĐ đã giảm khoảng 8,0%. Trong trường hợp tỷ giá JPY được giữ nguyên đến cuối năm 2016, chúng tôi ước tính PPC có thể lãi khoảng **420 tỷ VNĐ từ chênh lệch tỷ giá trong Q4/2016, tương đương 419 tỷ VNĐ lợi nhuận sau thuế trong Q4/2016, chấm dứt chuỗi kết quả kinh doanh không mấy tích cực trong 3 quý đầu năm 2016**. 9 tháng đầu năm 2016, PPC đạt 4.489 tỷ VNĐ doanh thu và lỗ 349 tỷ VNĐ lợi nhuận sau thuế. Đây là kết quả khá thất vọng so với cùng kỳ năm 2015 cho dù chi phí khấu hao của PPC đã giảm rất mạnh từ mức 429 tỷ VNĐ trong 9T/2015 xuống chỉ còn 53 tỷ VNĐ trong 9T/2016 do một số máy móc thiết bị chính của Phả Lại 2 đã hết khấu hao.

Ngoài ra, PPC cũng đang xin hồi tố phần doanh thu từ sản lượng Qc thiếu hụt trong 5 tháng đầu năm 2016 do hợp đồng điện của Phả Lại 1 chưa được ký kết. Phần doanh thu này ước đạt khoảng 230-250 tỷ VNĐ. Nếu được EVN chấp thuận hồi tố phần doanh thu do chậm trễ trong việc ký kết hợp đồng điện cho Phả Lại 1 trong 5 tháng đầu năm 2016, PPC có thể hạch toán lợi nhuận sau thuế Q4/2016 đạt 603-619 tỷ VNĐ. Mặc dù vậy, lợi nhuận sau thuế cả năm 2016 của PPC vẫn kém hơn nhiều so với 2015.

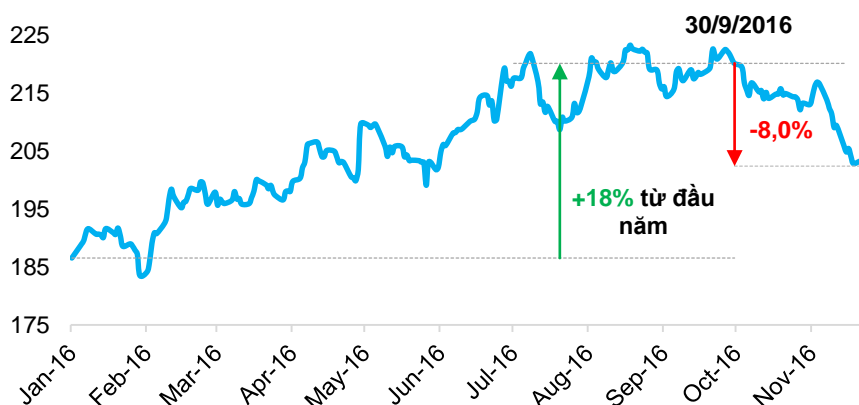
Khuyến nghị đầu tư. Hai nhân tố đột biến đến từ sự giảm giá của đồng JPY và khoản hồi tố doanh thu của Phả Lại 1 được dự báo sẽ xảy ra trong ngắn hạn và khiến cho kết quả kinh doanh Q4/2016 của PPC khởi sắc trở lại. Kể từ đầu tháng 11/2016, đồng JPY đã mất giá khoảng 6,5% nhưng giá cổ phiếu PPC gần như vẫn đi ngang và chưa phản ánh hết thông tin này. Cộng thêm với khoản hồi tố khoảng 230-250 tỷ doanh thu từ Phả Lại 1, chúng tôi cho rằng cổ phiếu PPC sẽ có diễn biến tích cực trong ngắn hạn và khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu này. Mức giá kỳ vọng đối với cổ phiếu PPC chúng tôi xác định vào khoảng **18.680 đồng/CP**.

Tích cực về cuối năm nhờ tỷ giá diễn biến theo chiều hướng thuận lợi và hồi tố doanh thu từ Phả Lại 1

Tỷ giá JPY đã tăng 18% trong 9 tháng đầu năm so với VNĐ, khiến PPC phải ghi nhận chi phí lỗ tỷ giá do đánh giá lại khoản vay có nguồn gốc ngoại tệ khoảng 765 tỷ VNĐ. Tuy nhiên, từ đầu Q4/2016 đến nay tỷ giá JPY/VNĐ đã giảm khoảng 8,0%. Trong trường hợp tỷ giá JPY được giữ nguyên đến cuối năm 2016, chúng tôi ước tính PPC có thể lãi khoảng **420 tỷ VNĐ từ chênh lệch tỷ giá trong Q4/2016, tương đương 419 tỷ VNĐ lợi nhuận sau thuế trong Q4/2016, chấm dứt chuỗi kết quả kinh doanh không mấy tích cực trong 3 quý đầu năm 2016**. 9 tháng đầu năm 2016, PPC đạt 4.489 tỷ VNĐ doanh thu và lỗ 349 tỷ VNĐ lợi nhuận sau thuế. Đây là kết quả khá thất vọng so với cùng kỳ năm 2015 cho dù chi phí khấu hao của PPC đã giảm rất mạnh từ mức 429 tỷ VNĐ trong 9T/2015 xuống chỉ còn 53 tỷ VNĐ trong 9T/2016 do một số máy móc thiết bị chính của Phả Lại 2 đã hết khấu hao.

Biến động tỷ giá JPY từ đầu năm 2016

Nguồn: BVSC thu thập



Ngoài ra, PPC cũng đang xin hồi tố phần doanh thu từ sản lượng Qc thiếu hụt trong 5 tháng đầu năm 2016 do hợp đồng điện của Phả Lại 1 chưa được ký kết. Phần doanh thu này ước đạt khoảng 230-250 tỷ VNĐ. Nếu được EVN chấp thuận hồi tố phần doanh thu do chậm trễ trong việc ký kết hợp đồng điện cho Phả Lại 1 trong 5 tháng đầu năm 2016, PPC có thể hạch toán lợi nhuận sau thuế Q4/2016 đạt 603-619 tỷ VNĐ. Mặc dù vậy, lợi nhuận sau thuế cả năm 2016 của PPC vẫn kém hơn nhiều so với 2015 do cả sản lượng và giá bán điện đều giảm.

Dự báo kết quả kinh doanh 2016 của PPC (triệu VNĐ)

Chỉ tiêu	2015	2016F	%	Cơ sở dự báo
Doanh thu	7.665	5.898	-23%	Sản lượng. Chúng tôi ước tính sản lượng tiêu thụ của Phả Lại 1 và Phả Lại 2 trong Q4/2016 tương ứng đạt 337 triệu kwh và 834 triệu kwh, tổng sản lượng tiêu thụ ước đạt 1,17 tỷ kwh, tăng 10% so với Q3/2016 do mùa mưa kết thúc. Sản lượng cả năm 2016 có thể đạt 4,96 tỷ kwh, giảm 13% so với 2015.

Giá bán điện. Giá bán trên thị trường điện cạnh tranh trong năm 2016 giảm so với 2015, và việc bị giao Qc thấp hơn đối với Phả Lại 2 trong năm 2016 (2,3 tỷ kwh so với 3 tỷ kwh năm 2015) cũng như 5 tháng đầu năm Phả Lại 1 không được giao Qc do không có giá hợp đồng PPA đã khiến giá bán bình quân của PPC giảm khoảng 12% trong 9 tháng đầu năm 2016. Trong cả năm 2016, chúng tôi ước tính giá bán điện bình quân của PPC năm 2016 có thể đạt 1.189 VNĐ/kwh, giảm 11% so với 2015. Mức giá bình quân này chưa tính tới phần doanh thu PPC đang xin hồi tố cho phần doanh thu từ sản lượng Qc thiếu hụt trong 5 tháng đầu năm 2016 do hợp đồng điện của Phả Lại 1 chưa được ký kết, ước tính vào khoảng 230-250 tỷ VNĐ.

Giá vốn 6.701 5.850 -13% **Chi phí khấu hao.** Chi phí khấu hao của PPC năm 2016 vào khoảng 80 tỷ VNĐ/năm, giảm mạnh so với 2015 (439 tỷ VNĐ).

Chi phí sửa chữa lớn năm 2016 dự kiến khoảng 400 tỷ VNĐ, tăng 231 tỷ VNĐ so với năm 2015.

Chi phí nhiên liệu. Giá than thế giới đã tăng khá mạnh trong thời gian qua khi Trung Quốc siết chặt nguồn cung than khi quy định hạn chế số ngày khai thác từ 330 ngày xuống 276 ngày/năm. Từ ngày 8/11/2016, TKV cũng đã điều chỉnh tăng giá 8 loại than cám trong nước tuy nhiên các loại này đều không phải loại than PPC sử dụng để sản xuất điện (than cám 5a, 6a). Do đó chi phí tiêu hao than/kwh điện của PPC trong Q4/2016 sẽ không thay đổi so với các quý đầu năm, và chúng tôi ước tính chi phí nhiên liệu của PPC trong năm 2016 vào khoảng 4.832 tỷ VNĐ, giảm 11% so với 2015.

Lợi nhuận gộp 964 48 -95%

DT tài chính 343 400 16%

Chi phí tài chính 733 385 -52% Chúng tôi ước tính chi phí tài chính của PPC dựa trên giả định tỷ giá JPY giữ nguyên như thời điểm hiện tại cho đến cuối 2016 (1 JPY = 203,36 VNĐ). Theo đó PPC có thể hạch toán lãi tỷ giá 420 tỷ VNĐ trong Q4/2016 và chi phí lỗ tỷ giá của cả năm 2016 sẽ giảm xuống 345 tỷ VNĐ thay vì mức 765 tỷ VNĐ trong 9 tháng đầu năm 2016.

Lợi nhuận từ liên doanh liên kết 115 118 3% Chúng tôi ước tính sản lượng điện sản xuất của Nhiệt điện Hải Phòng (HND) năm 2016 có thể đạt khoảng 7,1 tỷ kwh, tăng 2% so với 2015 và giá bán bình quân khoảng 1.409 VNĐ/kwh, giảm 3% so với 2015. Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế chưa tính tới trích lập lỗ tỷ giá các năm trước ước tính khoảng 9.100 tỷ VNĐ và 651 tỷ VNĐ. Chúng tôi giả định HND sẽ phân bổ phần chi phí lỗ tỷ giá còn lại từ hoạt động xây dựng cơ bản (392 tỷ VNĐ) và phần lỗ tỷ giá chưa trích lập của năm 2015 (397 tỷ VNĐ) đều trong vòng 4 năm tới, mỗi năm 197 tỷ VNĐ thì lợi nhuận sau thuế 2016 của HND có thể khoảng 453 tỷ VNĐ, theo đó có thể đóng góp khoảng 118 tỷ VNĐ vào lợi nhuận cho PPC năm 2016.

LNST 566 71 -87% Nếu được chấp thuận hồi tố, PPC có thể sẽ hạch toán tăng thêm khoảng 230-250 tỷ VNĐ vào doanh thu và lợi nhuận trước thuế 2016, theo đó lợi nhuận sau thuế có thể đạt khoảng 255-271 tỷ VNĐ.

Do biến động tỷ giá có ảnh hưởng lớn tới KQKD của PPC, chúng tôi thực hiện phân tích độ nhạy lợi nhuận sau thuế của PPC năm 2016 với tỷ giá JPY/VND tương ứng với các trường hợp như sau:

Biến động lợi nhuận PPC 2016 theo tỷ giá JPY - Tỷ VND			
Kịch bản tỷ giá	JPY/VND	Lợi nhuận sau thuế 2016	
		Không hồi tố	Có hồi tố
JPY giảm giá 5%	193,20	253	453
JPY giảm giá 4%	195,23	216	416
JPY giảm giá 3%	197,26	180	380
JPY giảm giá 2%	199,30	144	344
JPY giảm giá 1%	201,33	108	308
Kịch bản cơ sở (tham chiếu theo tỷ giá hiện tại)	203,36	71	271
JPY tăng giá 1%	205,40	31	231
JPY tăng giá 2%	207,43	(11)	189
JPY tăng giá 3%	209,47	(52)	148
JPY tăng giá 4%	211,50	(94)	106
JPY tăng giá 5%	213,53	(136)	64

Triển vọng 2017 - Nguồn cung mới sẽ thấp hơn nhiều so với 2016

Năm 2016, EVN đã giảm Qc của PPC và ưu tiên giao Qc cao hơn cho các nhà máy nhiệt điện miền Bắc có chi phí biến đổi thấp hơn của PPC như Nhiệt điện Hải Phòng, Nhiệt điện Quảng Ninh,... Ngoài ra, nhiều tổ máy thủy điện mới tại khu vực phía Bắc được đưa vào vận hành trong cuối năm 2015 và 2016 khiến nguồn cung điện trong năm 2016 tương đối dồi dào cũng khiến giá điện trên thị trường điện cạnh tranh giảm xuống.

Một số tổ máy chính đi vào hoạt động cuối năm 2015 và trong năm 2016 tại khu vực phía Bắc			
Nhà máy	Vị trí	Công suất (MW)	Thời điểm vận hành
Nhiệt điện Mông Dương 1			
Tổ máy 1	Quảng Ninh	540	T10/2015
Tổ máy 2	Quảng Ninh	540	T12/2015
Thủy điện Lai Châu			
Tổ máy 1	Lai Châu	400	T12/2015
Tổ máy 2	Lai Châu	400	T6/2016
Tổ máy 3	Lai Châu	400	T11/2016
Thủy điện Huội Quảng			
Tổ máy 2	Sơn La	260	T6/2016

Nguồn: BVSC thu thập

Tuy nhiên, trong năm 2017, nguồn cung điện mới tăng thêm sẽ thấp hơn nhiều so với 2016, đặc biệt khi 1 số tổ máy sẽ đưa vào vận hành chậm hơn kế hoạch như tổ máy 2 của Nhiệt điện Thái Bình I (công suất 300 MW) và tổ máy 1 của Nhiệt điện Thái Bình II (công suất 600 MW) có thể sẽ vận hành vào 2018 thay vì 2017 như dự kiến. Theo Quy hoạch điện VII điều chỉnh, tổng công suất tăng thêm từ các công trình mới vận hành năm 2016 là 3.895 MW, thì theo tiến độ hiện tại trong năm 2017, nguồn cung điện mới có thể sẽ chỉ tăng thêm 1.815 MW, giảm hơn 50% so với nguồn cung tăng thêm trong năm 2016. Mặc dù sản lượng thủy điện được kỳ vọng sẽ tăng trong năm 2017 khi El Niño kết thúc, tuy nhiên do miền Bắc ít bị ảnh hưởng của El Niño, kỳ vọng gia tăng sản lượng thủy điện tại khu vực phía Bắc là không cao. Trong khi nhu cầu tiêu thụ được dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng trên 10% trong năm 2017, với việc ít nhà máy điện mới đi vào hoạt động trong năm 2017 và sản lượng thủy điện có thể không tăng cao, PPC có thể được huy động với hiệu suất tốt hơn trong năm 2017.

Nhờ vậy, sản lượng huy động của PPC được giả định tăng 6% trong năm 2017, đạt 5,25 tỷ kwh, trong đó sản lượng điện phát thực tế của Phả Lại 1 có thể đạt 1,8 tỷ kwh, tăng 19% so với 2016 và sản lượng điện của Phả Lại 2 đạt 3,46 tỷ kwh, tương đương 2016.

Giá bán bình quân có thể tăng do có doanh thu từ phần sản lượng điện trong hợp đồng của Phả Lại 1. Hợp đồng điện của Phả Lại 1 mới được ký kết sẽ có hiệu lực đến 2020, và năm 2017 PPC sẽ được giao Qc cả năm cho Phả Lại 1 thay vì chỉ 6 tháng cuối năm như 2016 do chưa có hợp đồng điện. Theo đó, giá bán bình quân của PPC sẽ tăng trong năm 2017 nhờ phần doanh thu gia tăng từ sản lượng Qc, ước tính bình quân khoảng 1.273 VNĐ/kwh, tăng 7% so với 2016.

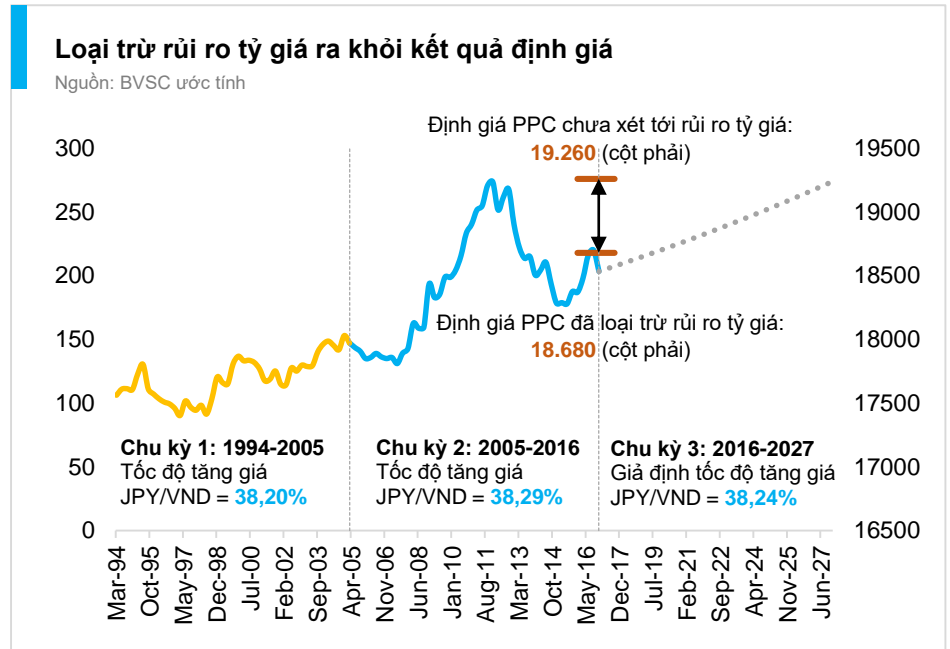
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp sẽ về mức 20% thay vì 7,5%. Một điểm bất lợi của PPC trong năm 2017 là thời hạn được ưu đãi thuế thu nhập doanh nghiệp đối với hoạt động kinh doanh điện đã kết thúc trong năm 2016, theo đó thuế thu nhập doanh nghiệp 2017 sẽ về mức 20% thay vì 7,5% như hiện nay.

Loại trừ yếu tố tỷ giá ra khỏi kết quả định giá

Kết quả định giá đối với mỗi cổ phần PPC nếu chỉ dựa trên hoạt động kinh doanh thuần của PPC và không xét tới yếu tố rủi ro tỷ giá theo mô hình định giá của chúng tôi vào khoảng 19.260 đồng/cổ phần.

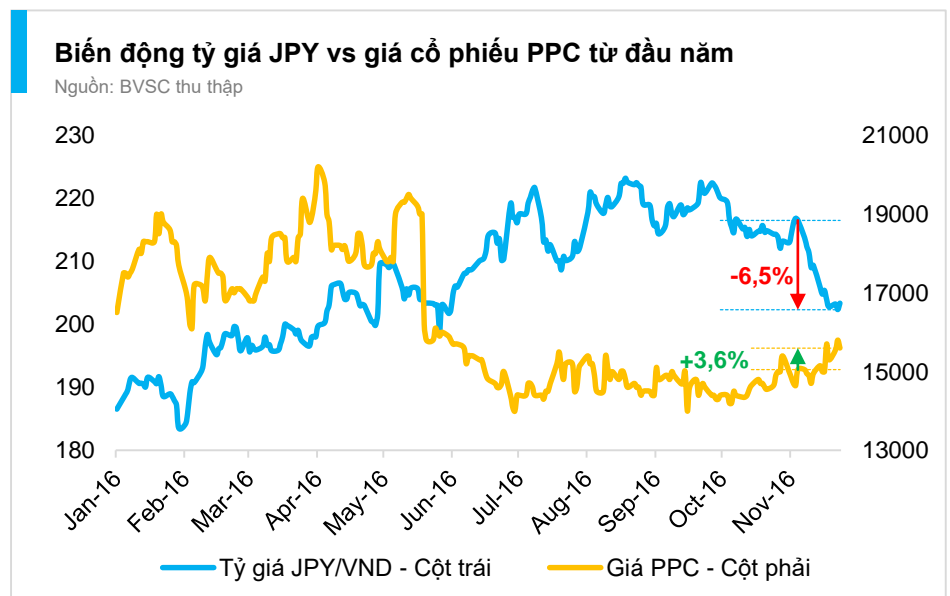
Nếu xét thêm yếu tố rủi ro tỷ giá, hợp đồng vay nợ của PPC đáo hạn vào đầu 2028, tương đương còn khoảng 11 năm chịu rủi ro tỷ giá. Chúng tôi có thực hiện khảo sát mức độ tăng giá của JPY so với VND trong 2 chu kỳ gần đây: 1994-2005 và 2005-2016, mỗi chu kỳ có khoảng thời gian là 11 năm, và nhận thấy tốc độ tăng giá của JPY trong mỗi chu kỳ tương đối đồng đều (khoảng 38% trong 11 năm, tương đương trung bình mỗi năm khoảng 2,74%). Giả định kịch bản này sẽ tiếp tục xảy ra trong 11 năm tới cho tới thời điểm hợp đồng vay nợ của PPC đáo hạn vào năm 2028, theo cách tiếp cận này, tỷ giá JPY/VND tại thời điểm đầu 2028 vào khoảng 1 JPY = 275,51 VND. Kết quả định giá nếu tính cả

rủi ro do biến động tỷ giá vào khoảng 18.680 đồng/cổ phần. Xin lưu ý kết quả định giá này được xác định dựa trên quan điểm và cách tiếp cận như ở trên, thực tế diễn biến đồng JPY có thể khác với cơ sở mà chúng tôi đưa ra.



Khuyến nghị đầu tư

Hai nhân tố đột biến đến từ sự giảm giá của đồng JPY và khoản hồi tố doanh thu của Phả Lại 1 được dự báo sẽ xảy ra trong ngắn hạn và khiến cho kết quả kinh doanh Q4/2016 của PPC khởi sắc trở lại. Kể từ đầu tháng 11/2016, đồng JPY đã mất giá khoảng 6,5% nhưng giá cổ phiếu PPC gần như vẫn đi ngang và chưa phản ánh hết thông tin này. Cộng thêm với khoản hồi tố khoảng 230-250 tỷ doanh thu từ Phả Lại 1, chúng tôi cho rằng cổ phiếu PPC sẽ có diễn biến tích cực trong ngắn hạn và khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu này.



Chúng tôi quan ngại hơn về triển vọng dài hạn đối với cổ phiếu PPC do định mức tiêu hao lớn hơn so với các nhà máy nhiệt điện khác cùng với yếu tố tỷ giá luôn là rủi ro thường trực. Mặc dù chúng tôi cũng đã đưa ra quan điểm định giá cổ phiếu PPC có xét tới biến động tỷ giá JPY/VND như đã trình bày trong phần trên. Tuy nhiên, đây chỉ là một trong các cách tiếp cận mà chúng tôi cho là hợp lý, trên thực tế diễn biến tỷ giá JPY/VND có thể có những diễn biến khó lường. Còn xét trên các yếu tố gây đột biến chúng tôi đánh giá cổ phiếu PPC sẽ phù hợp hơn cho mục tiêu đầu tư ngắn hạn.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh					
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016F	2017F
Doanh thu	6.583	7.482	7.665	5.898	6.756
Giá vốn	5.575	6.985	6.701	5.850	6.325
Lợi nhuận gộp	1.008	497	964	48	431
Doanh thu tài chính	1.628	1.055	343	400	426
Chi phí tài chính	235	143	733	385	226
Lợi nhuận sau thuế	1.641	1.054	566	71	519

Bảng cân đối kế toán					
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016F	2017F
Tiền & khoản tương đương tiền	1.186	1.187	714	549	619
Các khoản phải thu ngắn hạn	1.408	2.139	2.200	1.922	2.202
Hàng tồn kho	939	705	660	508	582
Tài sản cố định hữu hình	1.522	845	421	341	261
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	2.721	2.745	2.012	2.459	2.459
Tổng tài sản	11.852	11.282	11.030	10.620	10.505
Nợ ngắn hạn	371	327	349	1.232	1.348
Nợ dài hạn	5.004	4.083	4.011	3.965	3.587
Vốn chủ sở hữu	5.396	5.674	5.700	5.383	5.535
Tổng nguồn vốn	11.852	11.282	11.030	10.620	10.505

Chỉ số tài chính					
Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016F	2017F
Chỉ tiêu tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu (%)	59,4	13,7	2,4	-23,1	14,6
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	219,8	-35,8	-46,3	-87,4	627,0
Chỉ tiêu sinh lời					
Lợi nhuận gộp biên (%)	15,3	6,6	12,6	0,8	6,4
Lợi nhuận thuần biên (%)	24,9	14,1	7,4	1,2	7,7
ROA (%)	13,8	9,3	5,1	0,7	4,9
ROE (%)	30,4	18,6	9,9	1,3	9,5
Chỉ tiêu cơ cấu vốn					
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	54,3	49,5	48,2	48,9	48,0
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	119,6	98,8	93,5	96,5	92,7
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần					
EPS (đồng/cổ phần)	5.030	3.231	1.734	219	1.591
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	16.540	17.393	17.471	16.501	16.672

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Chế Thị Mai Trang** 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, CFA

Ngân hàng, Bảo hiểm

nguyenthuhapt@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

Định Thị Thu Thảo

Cảng biển & Logistics

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentientungbvs@baoviet.com.vn

Dương Đức Hiếu

Vật liệu xây dựng

duongduchieu@baoviet.com.vn

Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Thị Hải Yến

Hàng hóa tiêu dùng

nguyenthihaiyenB@baoviet.com.vn

Lê Duy Khánh

Dầu khí

leduykhanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Ô tô & Phụ tùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng

Dệt may

hathithuhang@baoviet.com.vn

Thái Anh Hào

Hạ tầng nước

thaianhhao@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Nguyễn Xuân Bình

Phó Giám đốc khối

nguyensexuanbinh@baoviet.com.vn

Bạch Ngọc Thắng

Kinh tế trưởng

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:

- 8 Lê Thái Tổ, 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