

Ngành Bất động sản

Báo cáo cập nhật

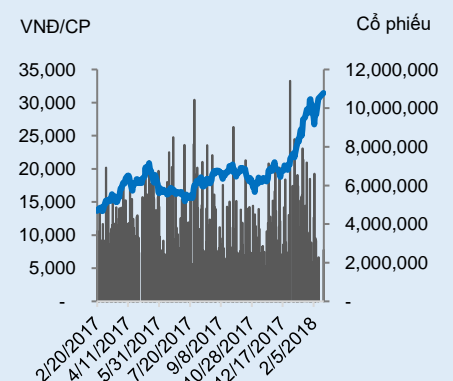
Tháng 2, 2018

Khuyến nghị	OUTPERFORM
Giá kỳ vọng (VND)	37.600
Giá thị trường (21/02/2018)	31.450
Lợi nhuận kỳ vọng	20%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	13.630-31.450
Vốn hóa	9.528 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	302.942.630
KLGD bình quân 10 ngày	3.202.893
% sở hữu nước ngoài	38,56%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	7%
Beta	1

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
DXG	42,0%	21,0%	70,9%	65,0%
VN-Index	9,2%	2,3%	20,3%	40,9%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

(84 8) 3914.6888 ext 252

Nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

CTCP Dịch vụ và Xây dựng Địa ốc Đất Xanh

Mã giao dịch: DXG

Reuters: DXG.HM

Bloomberg: DXG VN

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh, nhiều dự án lớn mở bán

Tổng sản phẩm giao dịch kế hoạch năm 2018 tăng trưởng 27% so với cùng kỳ. Trong đó, số lượng do DXG tự phát triển dự kiến 7.000 sản phẩm đến từ các dự án sẽ mở bán là Gem Riverside, Opal City, Lux Riverview, Opal Skyview và một dự án đất nền. Sản phẩm đầu tư thứ cấp dự kiến 8.800 sản phẩm, chiếm 31% số lượng kế hoạch. Số lượng sản phẩm còn lại từ hoạt động môi của công ty và với các sàn liên kết. Nhìn chung, với phân khúc chủ đạo căn hộ trung bình khá và đất nền, BVSC cho rằng công ty sẽ có khả năng hoàn thành mục tiêu đề ra khi mà công ty có hệ thống sàn giao dịch mạnh, đặc biệt, nhu cầu của thị trường đối với phân khúc này vẫn lớn – chiếm 55% tổng sản phẩm giao dịch...

Công ty bàn giao khoảng 1.300 căn, tăng gấp đôi so với năm 2017

Theo kế hoạch, các dự án bàn giao trong năm 2018 bao gồm 50% số lượng căn hộ dự án Opal Riverside (313 căn); dự án Opal Garden (400 căn) và Lux Garden (512 căn). Ngoài ra, công ty còn có kế hoạch triển khai 1 dự án nhà phố và dự kiến ghi nhận trong quý 4.2018. Tuy nhiên, thông tin dự án chưa được chia sẻ cụ thể để ước tính. Như vậy, với 3 dự án hiện hữu, DXG ghi nhận khoảng 1.300 căn trong năm 2018, tăng gấp đôi so với năm 2017. Doanh thu từ phát triển bất động sản là 2.025 tỷ, tăng 84% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 863 tỷ, tăng 95% yoy, tương ứng biên lợi nhuận gộp đạt 42,6%, + 2,4% yoy.

Có yếu tố mang lại đột biến trong 2018. Chúng tôi lưu ý là Công ty vẫn có những yếu tố có thể mang lại lợi nhuận bất thường trong năm 2018. Cụ thể, dự án Grand World thuộc công ty liên kết Long Điền đang tìm đối tác chuyển nhượng ngay trong năm. Trong khi đó, Opal City được kỳ vọng là dự án đầu tiên mà DXG sẽ cùng phát triển với 1 đối tác nước ngoài. Hai dự án đang trong giai đoạn hoàn thiện bước pháp lý cần thiết để có thể thực hiện chuyển nhượng/hợp tác.

Hoạt động của LDG đang được cơ cấu và dự kiến sẽ đóng góp nhiều hơn cho DXG thời gian tới. Trong năm 2017, sau khi có sự tham gia sâu hơn từ DXG, hoạt động kinh doanh của LDG ghi nhận những điểm sáng tích cực. Công ty triển khai thành công 4 dự án là Intela High, Saigon Intela, West Intela và Marina. Trong đó, dự án Intela High là dự án đầu tư thứ cấp đầu tay và thành công với hơn 80% sản phẩm giao dịch. Với cơ sở đó, chúng tôi cho rằng LDG sẽ là điểm sáng đối với hoạt động của DXG trong năm 2018.

Lợi nhuận sau thuế 2018 trừ lợi ích thiểu số đạt 1.130 tỷ, đánh dấu giai đoạn tăng trưởng nhanh cho DXG trong tương lai. Chúng tôi ước tính doanh thu 2018 là 4.124 tỷ, tăng 43% yoy. Về lợi nhuận, BVSC ước tính lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ tiếp tục duy trì mức tăng trưởng cao khi đạt 1.130 tỷ, tăng 51% yoy. EPS năm 2018 đạt 3.731 đồng/cp.

Định giá còn hấp dẫn với premium 20%. BVSC sử dụng phương pháp là định giá NAV và so sánh PE để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của DXG. Trọng số cho từng phương pháp lần lượt là 60 - 40%. BVSC cho rằng đối với các doanh nghiệp phát triển bất động sản thì phương pháp NAV là phù hợp. Tuy nhiên, chúng tôi kết hợp thêm phương pháp PE để việc định giá phản ánh thêm tính thị trường. Kết quả, giá trị hợp lý đối với mỗi cổ phần của DXG là **37.573 đồng/cp**, cao hơn giá thị trường hiện tại 20%.

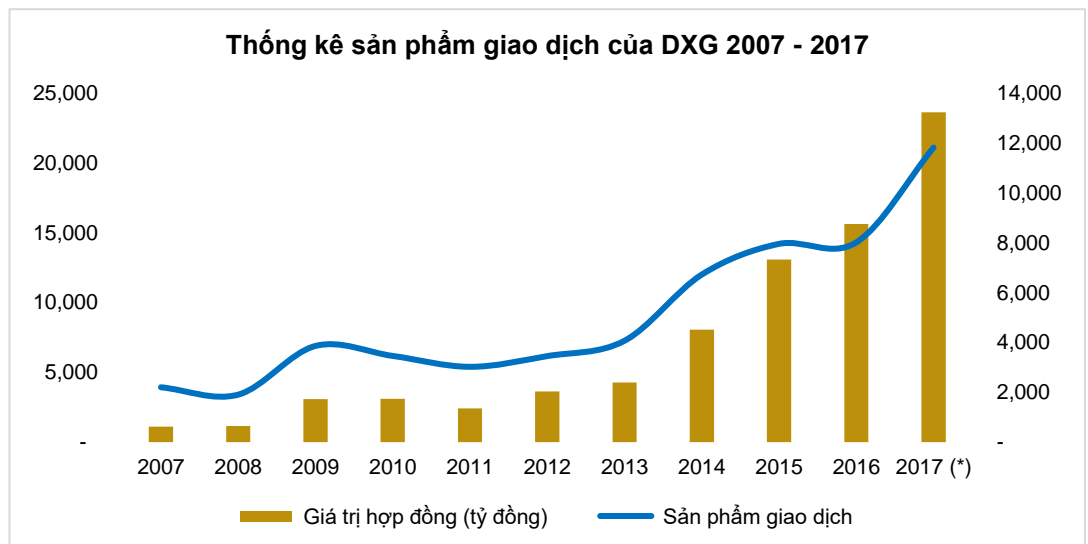
Khuyến nghị. DXG là một trong số ít doanh nghiệp có mô hình kinh doanh khép kín với 3 mảng là phát triển dự án – kinh doanh môi giới – xây dựng. Trong đó, hệ thống sàn giao dịch với đội ngũ kinh doanh quy mô lớn và kinh nghiệm đóng góp rất lớn cho Công ty trong đánh giá thị trường, gia tăng hiệu quả trong phát triển dự án và đặc biệt là mang lại khoản lợi nhuận rất lớn từ hoạt động đầu tư thứ cấp. Bên cạnh đó, quỹ đất để phát triển dự án căn hộ ở HCM gần 40ha với khoảng 1,3 triệu m² NSA, tương đương 18.000 – 20.000 căn hộ, sẽ đảm bảo tốc độ tăng trưởng lợi nhuận luôn duy trì ở mức cao trong giai đoạn 2018 – 2020. Với đánh giá trên, chúng tôi đánh giá cao triển vọng trong trung và dài hạn đối với DXG. Theo kết quả định giá NAV và PE, BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** với giá mục tiêu cho **năm 2018** là **37.600 đồng/cp**, tương ứng mức lợi nhuận kỳ vọng là 20%.

Kết quả kinh doanh năm 2017 tăng trưởng gần 40% yoy

Công ty công bố kết quả kinh doanh năm 2017 với doanh thu đạt 2.879 tỷ, tăng 14,8% yoy. Biên lợi nhuận gộp đạt 60,1%, tăng mạnh so với 42% của 2016. Kết quả, lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ là 750 tỷ, tăng gần 40% yoy và vượt 7% kế hoạch. EPS 2017 đạt 2.475 đồng/cp. Trong năm, DXG ghi dấu ấn trong hoạt động dịch vụ khi là một trong những đơn vị phân phối có thị phần cao ở hai thị trường Hà Nội và Hồ Chí Minh. Công ty còn cho thấy sự năng động khi mua và phát triển thêm nhiều quỹ đất ở các khu vực đang thu hút vốn đầu tư như Cam Ranh – Khánh Hòa, Quảng Nam.

Hoạt động môi giới và đầu tư thứ cấp tạo dấu ấn trong năm 2017

Công ty công bố kết quả kinh doanh 2017 với doanh thu tăng 14,8% yoy. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp đạt 1.729 tỷ, ghi nhận mức tăng 64% yoy. Nguyên nhân, trong 2017, hoạt động đầu tư thứ cấp ghi nhận kết quả rất ấn tượng khi doanh thu đạt 1.616 tỷ, tăng gần gấp đôi cùng kỳ. Hoạt động kinh doanh các công ty đảm nhiệm mảng môi giới và đầu tư đều ấn tượng với lợi nhuận Đất Xanh – Miền Bắc tăng 227%, Đất Xanh Miền Nam tăng 9 lần, Đất Xanh – Miền Trung tăng 120%, ĐX – Đông Nam Bộ tăng 454%. Trong năm, DXG và các công ty trong hệ thống đã giao dịch 11.821 sản phẩm, tăng 48% yoy. Tính sản phẩm từ Long Điền và các sản phẩm liên kết, sản phẩm giao dịch ghi nhận 2017 của DXG là 22.100 sản phẩm, tăng 2,5 lần so với 2016. Đây thực sự là một năm thành công với đội ngũ bán hàng của DXG.



(*) trừ sản phẩm giao dịch qua sản phẩm liên kết.

Công ty tích lũy thêm nhiều quỹ đất tốt chuẩn bị cho triển vọng phát triển dài hạn

Tính đến hiện tại, danh mục quỹ đất của DXG đánh giá là hấp dẫn khi tập trung chủ yếu ở khu vực Hồ Chí Minh và một số khu vực đang hút dòng vốn đầu tư lớn là Phú Quốc, Quảng Nam và Cam Ranh, Khánh Hòa. Khu vực Hồ Chí Minh, quỹ đất của DXG khoảng 41ha với 1,33 triệu m² diện tích sản phẩm kinh doanh, tập trung ở các quận 7, 2, 9 và Thủ Đức. Quỹ đất khu vực Hồ Chí Minh được công ty tích lũy chủ yếu trong 2015 và 2016 nên giá vốn thấp và nhiều tiềm

năng. Về dự án mới, công ty phát triển thêm 3 dự án là Opal Ocean View (185ha), Khu đô thị Nam Hội An (132ha) và khu sân golf và biệt thự Cam Ranh (172ha). Công ty chưa có kế hoạch triển khai các dự án này mà tập trung cho các dự án trọng điểm ở HCM.

Hoạt động của LDG đang được cơ cấu và dự kiến sẽ đóng góp nhiều hơn cho DXG thời gian tới. LDG thực hiện tăng vốn từ 880 tỷ lên 1.600 tỷ thông qua phát hành riêng lẻ và cổ phiếu thưởng. Sau phát hành, sở hữu của DXG tăng nhẹ từ 41% lên 43,4%. Định hướng dài hạn, LDG sẽ tập trung phát triển sản phẩm căn hộ bình dân hạng C và phân khúc đất nền các tỉnh quanh Hồ Chí Minh. Đây là hai phân khúc còn nhiều tiềm năng, và đáp ứng nhu cầu thực của khách hàng. Ngoài ra, với sự hỗ trợ từ hệ thống bán hàng của DXG, LDG sẽ tìm kiếm cơ hội đầu tư thứ cấp để mang lại lợi nhuận và gia tăng thêm nhận diện thương hiệu thương hiệu. Trong năm 2017, sau khi có sự tham gia sâu hơn từ DXG, hoạt động kinh doanh của LDG ghi nhận những điểm sáng tích cực. Công ty triển khai thành công 4 dự án là Intela High, Saigon Intela, West Intela và Marina. Trong đó, dự án Intela High là dự án đầu tư thứ cấp đầu tay và thành công với hơn 80% sản phẩm giao dịch. Với cơ sở đó, chúng tôi cho rằng LDG sẽ là điểm sáng đối với hoạt động của DXG trong năm 2018.

Lợi nhuận sau thuế 2018 sẽ lần đầu tiên chạm mức 1.000 tỷ đồng

Tổng sản phẩm giao dịch kế hoạch tăng trưởng 27% so với cùng kỳ

Sau một năm 2017 thành công, công ty tiếp tục đặt ra thử thách mới cho 2018 với mục tiêu tổng số lượng sản phẩm giao dịch của toàn hệ thống và sàn liên kết đạt 28.000 sản phẩm, tăng 27% yoy. Trong đó, số lượng do DXG tự phát triển dự kiến 7.000 sản phẩm đến từ các dự án sẽ mở bán là Gem Riverside, Opal City, Lux Riverview, Opal Skyview và một dự án đất nền. Sản phẩm đầu tư thứ cấp dự kiến 8.800 sản phẩm, chiếm 31% số lượng kế hoạch. Số lượng sản phẩm còn lại từ hoạt động môi giới của công ty và các sàn liên kết. Nhìn chung, với phân khúc chủ đạo căn hộ trung bình khá và đất nền, BVSC cho rằng công ty sẽ có khả năng hoàn thành mục tiêu đề ra khi mà công ty có hệ thống sàn giao dịch mạnh, đặc biệt, nhu cầu của thị trường đối với phân khúc này vẫn lớn – chiếm 55% tổng sản phẩm giao dịch. Tuy nhiên, yếu tố có thể ảnh hưởng kế hoạch kinh doanh sẽ đến từ tiến độ hoàn thiện pháp lý của DXG cũng như là các đối tác mà DXG đầu tư thứ cấp. Do đó, trên cơ sở thận trọng, chúng tôi dự báo sản phẩm giao dịch trong 2018 tăng 20% so với yoy.

Công ty bàn giao khoảng 1.300 căn, tăng gấp đôi so với năm 2017

Theo kế hoạch, các dự án bàn giao trong năm 2018 bao gồm 50% số lượng căn hộ dự án Opal Riverside (313 căn); dự án Opal Garden (400 căn) và Lux Garden (512 căn). Ngoài ra, công ty còn có kế hoạch triển khai 1 dự án nhà phố và dự kiến ghi nhận trong quý 4.2018. Tuy nhiên, thông tin dự án chưa được chia sẻ cụ thể để ước tính. Như vậy, với 3 dự án hiện hữu, DXG ghi nhận khoản 1.300 căn trong năm 2018, tăng gấp đôi so với năm 2017. Doanh thu từ phát triển bất động sản là 2.025 tỷ, tăng 84% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 863 tỷ, tăng 95% yoy, tương ứng biên lợi nhuận gộp đạt 42,6%, + 2,4% yoy. Đây là khoản lợi nhuận có thể dự báo được. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý là Công ty vẫn có những yếu tố có thể mang lại lợi nhuận bất

Báo cáo cập nhật DXG

thường trong năm 2018. Cụ thể, dự án Grand World thuộc công ty liên kết Long Điền đang tìm đối tác chuyển nhượng ngay trong năm. Trong khi đó, Opal City được kỳ vọng là dự án đầu tiên mà DXG sẽ cùng phát triển với 1 đối tác nước ngoài. Hai dự án đang trong giai đoạn hoàn thiện bước pháp lý cần thiết để có thể thực hiện chuyển nhượng/hợp tác. Do đó, tiến độ thực hiện là chưa thể xác định chắc chắn nên không đưa vào để ước tính kết quả kinh doanh 2018.

Dự án	Doanh thu	Lợi nhuận gộp
Luxcity Off	96.000	26.880
Opal Riverside	627.602	230.000
Opal Garden	155.979	231.111
Lux Garden	1.145.850	375.556
Tổng	2.025.431	863.547

Lợi nhuận sau thuế 2018 trừ lợi ích thiểu số đạt 1.130 tỷ, đánh dấu giai đoạn tăng trưởng nhanh cho DXG trong tương lai. Chúng tôi ước tính doanh thu 2018 là 4.124 tỷ, tăng 43% yoy. Trong đó, như đề cập, doanh thu dịch vụ bao gồm môi giới và đầu tư thứ cấp tăng 20% yoy. Doanh thu phát triển bất động sản là 2.025 tỷ, tăng 84% yoy và phần còn lại là doanh thu từ xây lắp khoảng 160 tỷ, giả định tương đương 2017. Biên lợi nhuận gộp hoạt động dịch vụ kỳ vọng tiếp tục ở mức cao, tương đương 2017, do chúng tôi nhận thấy năm 2018 nhiều dự án từ chủ đầu tư mới sẽ triển khai và đây là cơ hội đối với hoạt động đầu tư thứ cấp của Công ty. Về lợi nhuận, BVSC ước tính lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ tiếp tục duy trì mức tăng trưởng cao khi đạt 1.130 tỷ, tăng 51% yoy. EPS năm 2018 đạt 3.731 đồng/cp. Chi tiết dự báo kết quả kinh doanh 2018 như sau:

Nội dung (ĐVT: triệu đồng)	2017	2018F	%yoy
Doanh thu thuần	2.879.240	4.124.683	43%
Giá vốn hàng bán	1.149.438	1.709.734	
Lợi nhuận gộp	1.729.802	2.414.949	40%
Doanh thu tài chính	66.074	70.000	
Chi phí tài chính	62.664	100.000	
Chi phí bán hàng	294.965	396.468	
Chi phí QLDN	172.799	207.359	
Lãi (lỗ) liên kết	128.011	193.600	
LNTT	1.317.699	1.974.722	
LNST công ty mẹ	750.890	1.130.357	51%
EPS (VND/cp)	2.478	3.731	

Định giá

BVSC sử dụng phương pháp là định giá NAV và so sánh PE để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của DXG. Trọng số cho từng phương pháp lần lượt là 60 - 40%. BVSC cho rằng đối với các doanh nghiệp phát triển bất động sản thì phương pháp NAV là phù hợp. Tuy nhiên, chúng tôi kết hợp thêm phương pháp PE để việc định giá phản ánh thêm tính thị trường. Kết quả, giá trị hợp lý đối với mỗi cổ phần của DXG là **37.573 đồng/cp**, cao hơn giá thị trường hiện tại 20%. Giá trị cụ thể từng phương pháp như sau:

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân gia quyền
NAV	34.159	60%	20.496
P/E 2018	42.693	40%	17.077
Giá bình quân			37.573

Phương pháp NAV

Chúng tôi đánh giá lại 16 dự án mà công ty tích lũy được trong 2015 – 2016. Các dự án này tập trung ở khu vực thành phố Hồ Chí Minh và sẽ triển khai kinh doanh trong 2018 – 2019. Các dự án, quỹ đất ở các tỉnh như Quảng Nam, Cam Ranh – Khánh Hòa và Phú Quốc (dự án của công ty Phú Lạc, Grand World) hiện DXG chưa có kế hoạch triển khai cũng như thông tin về chuyển nhượng chưa rõ ràng nên giữ nguyên theo giá trị sổ sách. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng quỹ đất này là điểm cộng và có thể mang lại những yếu tố đột biến đối với DXG. Kết quả định giá NAV đối với DXG là **34.159 đồng/cp**.

ĐỊNH GIÁ	Triệu đồng
Tổng tài sản sau khi định giá lại	16.798.905
- Nợ phải trả	5.610.557
Giá trị thị trường của vốn chủ sở hữu	11.188.348
- Lợi ích thiểu số	840.037
Giá trị thị trường của VCSH điều chỉnh	10.348.311
Số lượng cổ phần	302.942.630
Giá cổ phần	34.159

Phương pháp định giá so sánh PE

Chúng tôi ước tính P/E trung bình dựa trên danh mục các công ty bất động sản niêm yết khu vực phía Nam có cùng sản phẩm, quy mô đối với Công ty. Theo đó, P/E trung bình ước tính là 11,4x lần. Theo đó, giá hợp lý đối với cổ phiếu DXG theo PE2018 là **42.693 đồng/cp**.

Doanh nghiệp	PE	Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)
KDH	13,7	10.651
NLG	9,5	5.188
SCR	9,4	2.89
PDR	13,2	8.191
Trung bình	11,4	

Khuyến nghị

DXG là một trong số ít doanh nghiệp có mô hình kinh doanh khép kín với 3 mảng là phát triển dự án – kinh doanh môi giới – xây dựng. Trong đó, hệ thống sàn giao dịch với đội ngũ kinh doanh quy mô lớn và kinh nghiệm đóng góp rất lớn cho Công ty trong đánh giá thị trường, gia tăng hiệu quả trong phát triển dự án và đặc biệt là mang lại khoản lợi nhuận rất lớn từ hoạt động đầu tư thứ cấp. Bên cạnh đó, quỹ đất để phát triển dự án căn hộ ở HCM gần 40ha với khoảng 1,3 triệu m² NSA, tương đương 18.000 – 20.000 căn hộ, sẽ đảm bảo tốc độ tăng trưởng lợi nhuận luôn duy trì ở mức cao trong giai đoạn 2018 – 2020. Với đánh giá trên, chúng tôi đánh giá cao triển vọng trong trung và dài hạn đối với DXG. Theo kết quả định giá NAV và PE, BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** với giá mục tiêu cho **năm 2018** là **37.600 đồng/cp**, tương ứng mức lợi nhuận kỳ vọng là 20%.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2014	2015	2016	2017
Doanh thu	506	1.395	2.507	2.879
Giá vốn	(204)	(735)	(1.455)	(1.149)
Lợi nhuận gộp	302	659	1.052	1.730
Doanh thu tài chính	84	37	105	66
Chi phí tài chính	(0)	(8)	(33)	(63)
Lợi nhuận sau thuế	168	337	537	751

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2014	2015	2016	2017
Tiền & khoản tương đương tiền	776	910	1.818	1.687
Các khoản phải thu ngắn hạn	139	173	396	739
Hàng tồn kho	499	1.122	916	3.401
Tài sản cố định hữu hình	9	18	21	42
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	331	393	580	962
Tổng tài sản	2.160	3.573	5.563	10.264
Nợ ngắn hạn	893	1.517	1.528	3.727
Nợ dài hạn	195	285	498	1.884
Vốn chủ sở hữu	1.072	1.771	3.537	4.654
Tổng nguồn vốn	2.160	3.573	5.563	10.264

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2014	2015	2016	2017
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	47,8%	175,5%	79,7%	14,9%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	102,8%	100,6%	59,6%	39,8%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	59,6%	47,3%	42,0%	60,1%
Lợi nhuận thuần biên (%)	33,2%	24,1%	21,4%	26,1%
ROA (%)	9,8%	11,7%	11,8%	9,5%
ROE (%)	19,7%	23,7%	20,2%	18,3%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,50	0,50	0,36	0,55
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	1,01	1,02	0,57	1,21
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	2.238	2.871	2.123	2.477
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	14.296	15.106	13.979	15.349

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, lời 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, Hàng tiêu dùng
nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa
Vật liệu xây dựng
lethanhhua@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
nguyenxuanbinh@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