

Ngành Vận tải

Báo cáo cập nhật

Tháng 6, 2018

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND) **23.615**

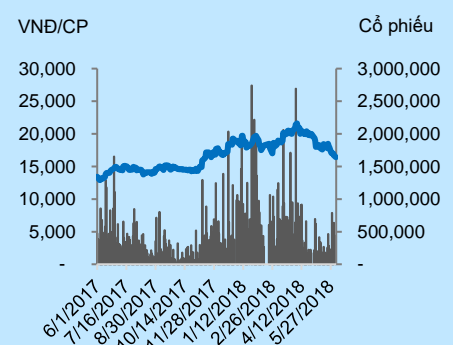
Giá thị trường (04/6/2018) 16.400

Lợi nhuận kỳ vọng 44%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	12.900-21.600
Vốn hóa	4.616 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	281.440.162
KLGD bình quân 10 ngày	354.303
% sở hữu nước ngoài	9,62%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	6,1%
Beta	0,3

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PVT	-13,5%	-9,4%	-12,8%	-7,9%
VN-Index	1,8%	-4,4%	-9,8%	4,5%

Chuyên viên phân tích

Hà Thị Thu Hằng

(84 28) 3914 6888 ext 255

hathithuhang@baoviet.com.vn

Công ty Cổ phần Vận tải dầu khí

Mã giao dịch: PVT

Reuters: PVT.HM

Bloomberg: PVT VN

Triển vọng tăng trưởng lạc quan trong trung và dài hạn

Lợi nhuận Q1/2018 tăng trưởng cao nhờ biên gộp cải thiện và tích cực cắt giảm chi phí.

Doanh thu thuần tăng trưởng 8% yoy được dẫn dắt bởi sự tăng trưởng của doanh thu mảng vận tải khi khối lượng vận chuyển cho NMLD Dung tăng lên và giá cước vận chuyển cải thiện. Doanh thu từ cho thuê, quản lý kho nổi (FSO/FPSO) tăng trưởng mạnh mẽ 45% yoy nhờ đóng góp từ hợp đồng O&M với chủ tàu FPSO Sông Đốc MV 19. Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng 1,6% do cơ cấu doanh thu chuyển dịch sang mảng có biên lợi nhuận cao hơn. PVT tích cực cắt giảm chi phí hoạt động, đưa tỷ lệ chi phí/doanh thu giảm xuống 2,5% từ 2,9% bù đắp lỗ từ hoạt động tài chính. Nhờ vậy, LNST đạt 127 tỷ đồng, +19% yoy.

Triển vọng tăng trưởng lạc quan trong năm 2018

Mô hình kinh doanh không chịu ảnh hưởng nhiều bởi sự biến động của giá nhiên liệu. Mảng vận tải dầu thô và cho thuê kho nổi (chiếm trên 50% doanh thu và 80% lợi nhuận cả công ty) khách hàng thuê tàu chịu chi phí nhiên liệu. Mảng vận tải xăng dầu thành phẩm (chiếm 15% doanh thu và lợi nhuận) công ty kỳ vọng có thể chuyển một phần chi phí tăng thêm vào trong giá cước. Trên cơ sở đó, doanh nghiệp có thể giảm bớt được rủi ro biến động giá nhiên liệu.

Bùng nổ doanh thu mảng vận tải: Sản lượng vận chuyển dầu thô và các sản phẩm từ dầu tăng lên mạnh mẽ nhờ NMLD Dung Quất không còn bảo dưỡng và NMLD Nghi Sơn đi vào vận hành thương mại sẽ là yếu tố chính thúc đẩy hoạt động vận tải tăng trưởng tốt. BVSC ước tính doanh thu vận tải tăng 40% yoy, đạt 4.672 tỷ đồng.

Hoạt động cho thuê kho nổi và vận hành tàu FSO/FPSO ổn định, dự báo đạt 774 tỷ đồng, +6,2% yoy.

Doanh thu thương mại và các dịch vụ hàng hải khác đạt 1.733 tỷ đồng, -17% yoy.

Lợi nhuận gộp tăng 22% yoy dựa trên giả định biên gộp cải thiện từ 13,8% ở năm 2017 lên 14,4% trong năm 2018 do giảm dần tỷ trọng đóng góp của mảng thương mại có tỷ suất lợi nhuận thấp.

Theo đó, LNST cho cổ đông công ty mẹ ước tính đạt 508 tỷ đồng, +13% yoy.

Khuyến nghị đầu tư. PVT là doanh nghiệp có vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực vận tải dầu khí, chiếm 100% thị phần vận tải dầu thô tại thị trường nội địa, 90% thị phần vận tải khí hóa lỏng, 30% thị phần vận tải dầu sản phẩm. Triển vọng tăng trưởng của PVT trong vài năm tới là rất khả quan nhờ nhu cầu vận chuyển tiếp tục tăng cao khi nhà NMLD Dung Quất mở rộng công suất, NMLD Nghi Sơn vận hành ổn định 100% công suất thiết kế và sản lượng than từ các nhà máy nhiệt điện của PVN tăng lên mạnh mẽ.

BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu PVT dựa trên giá mục tiêu **23.615 đồng**, tăng 44% so với giá đóng cửa ngày 04/6/2018. EPS 2018 dự kiến ở mức 1.625 đồng/cổ phiếu.

PVN có kế hoạch giảm tỷ lệ sở hữu xuống dưới 51% (dự kiến vào năm 2019) và điều này có thể là yếu tố tác động tích cực đến diễn biến giá cổ phiếu PVT.

Cập nhật KQKD Q1/2018: Lợi nhuận tăng trưởng cao nhờ biên gộp cải thiện và tích cực cắt giảm chi phí.

Kết thúc Q1/2018, PVT đạt 1.782 tỷ đồng DTT (+8% yoy), cụ thể các mảng như sau:

- (1) Doanh thu vận tải ước đạt 900 tỷ đồng, đóng góp 51% DTT, +13% yoy. Công suất hoạt động NMLD Dung Quất tăng lên 122% từ mức 105% ở cùng kỳ năm ngoái và giá cước vận chuyển cải thiện dẫn dắt doanh thu mảng vận tải tăng trưởng.
- (2) Doanh thu từ cho thuê, quản lý kho nổi (FSO/FPSO) tăng trưởng mạnh mẽ 45% yoy đạt ~267 tỷ đồng do đóng góp từ hợp đồng O&M với chủ tàu FPSO Sông Đốc MV 19. Thời gian vận hành (tỷ lệ uptime) các hợp đồng ~99,8%.
- (3) Mảng thương mại và các dịch vụ hàng hải khác ước đạt 615 tỷ đồng, giảm 8% yoy. Đây là mảng có biên gộp thấp nên PVT đã chủ động cắt giảm để chuyển hướng sang mảng kinh doanh hiệu quả hơn.

Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng từ 11,3% trong Q1/2017 lên 12,9% do cơ cấu doanh thu chuyển dịch sang mảng có biên lợi nhuận cao hơn. PVT tích cực cắt giảm chi phí hoạt động, đưa tỷ lệ chi phí/doanh thu giảm xuống 2,5% từ 2,9% bù đắp lỗ từ hoạt động tài chính. Nhờ vậy, LNST cổ đông công ty mẹ đạt 127 tỷ đồng, +19% yoy.

Chỉ tiêu tài chính (tỷ VND)	Q1 2017	Q1 2018	YoY
Doanh thu thuần	1,652	1,782	7.9%
Lợi nhuận gộp	187	231	23.1%
Chi phí hoạt động	(48)	(45)	-6.5%
Lãi/lỗ tài chính	15	(4)	
LNTT	163	196	20.3%
LNST cổ đông cty mẹ	107	127	18.6%
<i>Biên gộp</i>	<i>11.3%</i>	<i>12.9%</i>	
<i>Biên ròng</i>	<i>6.5%</i>	<i>7.1%</i>	
<i>CPHD/DTT</i>	<i>2.9%</i>	<i>2.5%</i>	

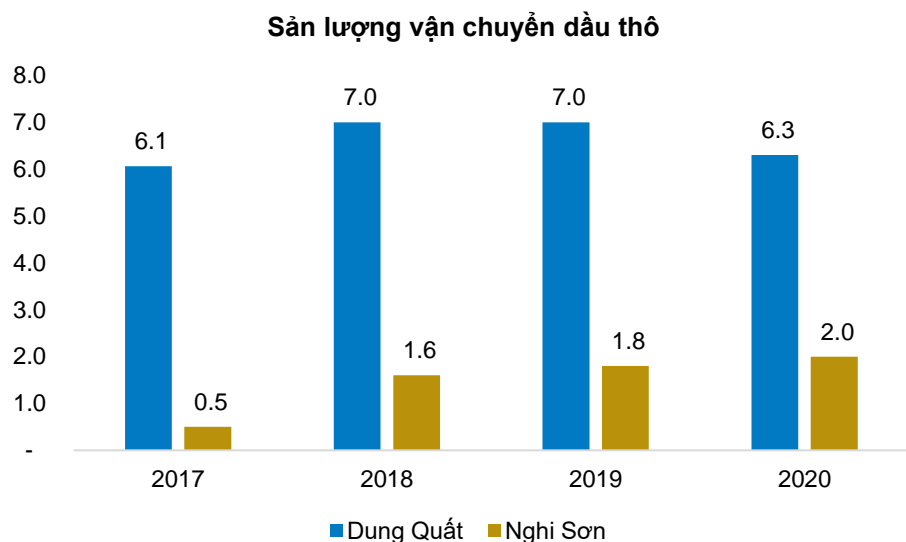
(Nguồn: BCTC PVT)

Triển vọng tăng trưởng lạc quan trong năm 2018...

Mô hình kinh doanh không chịu ảnh hưởng nhiều bởi sự biến động của giá nhiên liệu. Mảng vận tải dầu thô và cho thuê kho nổi (chiếm trên 50% doanh thu và 80% lợi nhuận cả công ty), hợp đồng thuê tàu của PVT là thuê theo chuyến, PVT cung cấp tàu, kho nổi, thủy thủ... khách hàng thuê tàu chịu chi phí nhiên liệu. Mảng vận tải xăng dầu thành phẩm (chiếm 15% doanh thu và lợi nhuận), đối thủ của PVT là những doanh nghiệp vận tải biển trong nước (VTO, VIP và một số DNTN khác). Khi có biến động giá nhiên liệu, công ty kỳ vọng có thể chuyển một phần chi phí tăng thêm vào trong giá cước. Trên cơ sở đó, doanh nghiệp có thể giảm bớt được rủi ro biến động giá nhiên liệu.

Bù đắp doanh thu mảng vận tải. Chúng tôi cho rằng sản lượng vận chuyển dầu thô và các sản phẩm từ dầu tăng lên mạnh mẽ do Dung Quất không còn bảo dưỡng và NMLD Nghi Sơn bắt đầu đi vào vận hành thương mại từ giữa năm 2018 sẽ là yếu tố chính thúc đẩy doanh thu mảng vận tải của PVT tăng trưởng tốt trong năm nay. Cho năm 2018, BVSC ước tính doanh thu vận tải tăng 40% yoy, đạt 4.672 tỷ đồng. Dự báo này dựa trên những giả định sau:

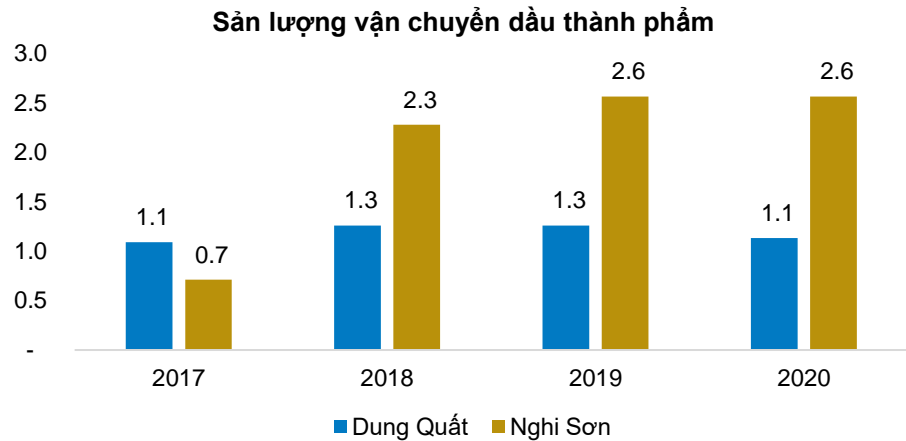
- ✓ Giá cước vận chuyển giả định tăng 6% yoy.
- ✓ Vận chuyển dầu thô: Sau kỳ bảo dưỡng, NMLD Bình Sơn sẽ hoạt động với công suất 108%, đưa sản lượng dầu thô lên 7 triệu tấn/năm, tăng 15,5% yoy. NMLD Nghi Sơn sẽ vận hành thương mại từ giữa năm 2018, do đó PVT có thể vận chuyển dầu thô đầu vào cho Nghi Sơn từ quý 3/2018. Công suất thiết kế nhà máy là 10 triệu tấn dầu thô/năm. Giả định NMLD Nghi Sơn vận hành 50% công suất thiết kế trong năm 2018 và PVT sẽ vận chuyển 20% sản lượng dầu thô đầu vào cho Nghi Sơn, tương ứng với khối lượng là 500.000 tấn.



(Nguồn: BVSC ước tính)

Khác với Dung Quất là sử dụng dầu thô từ nguồn khai thác trong nước, NMLD Nghi Sơn nhập khẩu dầu từ Kuwait nên khoảng cách vận chuyển xa hơn. Giá thuê tàu sẽ tương đương với giá quốc tế. Từ đó, chúng tôi dự báo doanh thu từ vận chuyển dầu thô ước đạt 1.610 tỷ đồng, tăng 30% yoy

- ✓ Vận chuyển xăng dầu thành phẩm: PVT đảm nhiệm vận chuyển 20% dầu thành phẩm của NMLD Dung Quất và 30% của NMLD Nghi Sơn cho cùng một khách hàng là PV Oil. Do đó giá vận chuyển là như nhau. Sản lượng chở dầu thành phẩm từ NMLD Dung Quất ước đạt 1,3 triệu tấn, +15,5% yoy. Vận chuyển cho Nghi Sơn dự kiến diễn ra từ quý 3/2018 với sản lượng ~ 700.000 tấn. Doanh thu từ vận chuyển dầu thành phẩm ước đạt 1.447 tỷ đồng, tăng mạnh 92% yoy.



(Nguồn: BVSC ước tính)

- ✓ Vận chuyển LPG ước đạt doanh thu 1.045 tỷ đồng, +16% yoy nhờ khối lượng tăng 10% do đóng góp từ NMLD Nghi Sơn.
- ✓ Vận chuyển than và hàng rời dự kiến đạt doanh thu 535 tỷ đồng, +26% yoy nhờ sản lượng than tăng lên 1,7 triệu tấn, +37,5% yoy từ các nhà máy của EVN là Vũng Áng 1, Thái Bình 1 và Long Phú 1.

Hoạt động cho thuê kho nổi và vận hành tàu FSO/FPSO ổn định. Doanh thu từ FSO/FPSO ước đạt 733 tỷ đồng, +7% yoy do (i) tỷ giá USD/VND tăng ~1,5% và (ii) PVT có khả năng đàm phán tăng giá cho thuê nếu giá dầu thô giữ ở mức 65 USD/thùng.

Doanh thu thương mại và các dịch vụ hàng hải khác giảm. Như chúng tôi đã trình bày ở trên, đây là mảng kinh doanh có biên lợi nhuận rất thấp nên PVT sẽ chủ động giảm dần hoạt động này. Chúng tôi ước tính doanh thu thương mại và các dịch vụ hàng hải đạt 1.733 tỷ đồng, giảm 17% yoy,

Lợi nhuận gộp ước đạt 1.032 tỷ đồng, tăng 22% yoy dựa trên giả định biên lợi nhuận gộp sẽ cải thiện từ mức 13,8% ở năm 2017 lên 14,4% trong năm 2018 do giảm dần tỷ trọng đóng góp của mảng thương mại có tỷ suất lợi nhuận thấp.

Chúng tôi ước tính lỗ tài chính trong năm khoảng 46 tỷ đồng do chi phí lãi vay tăng để mua thêm tàu mới và lỗ chênh lệch tỷ giá. Năm 2018, PVT dự kiến mua thêm 1 tàu VLCC, 1 tàu chở dầu, 2 tàu chở LPG và 2 tàu chở than. Tổng giá trị đầu tư ~1.976 tỷ đồng, giả định 60% được tài trợ bằng nợ vay.

Tỷ lệ chi phí hoạt động trên doanh thu ~ 3,7% tương đương 263 tỷ đồng, + 8% yoy.

LNST cho cổ đông công ty mẹ ước tính đạt 508 tỷ đồng, +13% yoy. EPS sau khi trích quỹ khen thưởng phúc lợi ~1.625 VND/cổ phiếu.

Chỉ số tài chính		2016	2017	2018	2019
Doanh thu	Tỷ đồng	6.734	6.148	7.179	8.513
LNST cổ đông công ty mẹ	Tỷ đồng	416	450	508	619
EPS	VND	1.477	1.599	1.625	1.979
P/E (Giá đóng cửa 04/6/2018)	x			10,1	8,3

(Nguồn: PVT, BVSC dự báo)

... Và tiếp tục duy trì triển vọng lạc quan trong vài năm tới.

BVSC đánh giá tích cực đối với triển vọng kinh doanh của PVT trong tương lai bởi đây là doanh nghiệp duy nhất trong nước chiếm 100% thị phần vận tải dầu thô cho NMLD Dung Quất. PVT sẽ được hưởng lợi nhiều khi nhà máy này mở rộng công suất. Theo kế hoạch, dự án nâng cấp mở rộng NMLD Dung Quất sẽ hoàn thành và năm 2021, đi vào hoạt động từ năm 2022 với công suất tăng thêm 30% lên 8,5 triệu tấn dầu thô/năm.

Sản lượng vận chuyển dầu thô cho Nghi Sơn sẽ gia tăng lên gấp đôi từ sau năm 2018 khi nhà máy hoạt động 100% công suất thiết kế là 10 triệu tấn/năm.

Nhu cầu LPG trong nước tăng trưởng bình quân 6%/năm sẽ thúc đẩy các hoạt động khai thác khí. Hiện tại 90% thị phần vận chuyển LPG là do PVT đảm nhiệm.

Các nhà máy nhiệt điện mở rộng của PVN là Vũng Áng 1, Thái Bình 1&2, và Long Phú 1, Duyên Hải 3, Sông Hậu sẽ vận hành từ năm 2018 với tổng sản lượng ~ 4,8 triệu tấn và dự kiến nâng lên 13,5 triệu tấn vào năm 2020. Như vậy nhu cầu vận chuyển sẽ vẫn tiếp tục tăng cao trong những năm tới.

Định giá

Phương pháp DCF: Dự báo tăng trưởng bình quân giai đoạn 2018-2022 là 10% và tăng trưởng dài hạn 1%. Tỷ suất chiết khấu WACC là 12,2%. Giá trị PVT theo phương pháp chiết khấu dòng tiền là 24.877 đồng/cổ phiếu.

Phương pháp so sánh ngang. Chúng tôi lấy P/E trung bình của 10 công ty có vốn hóa gần tương đương PVT (theo phân ngành ICB) để đưa ra P/E mục tiêu cho PVT.

Ticker	Name	Mkt Cap	P/E
GULFNAV UH Equity	GULF NAVIGATION HOLDING PJSC	5.754.167	16,8
2617 TT Equity	TAIWAN NAVIGATION CO LTD	5.322.143	11,8
PAN SP Equity	PAN-UNITED CORP LTD	4.276.385	16,9
RCL TB Equity	REGIONAL CONTAINER LINE PCL	3.583.770	11,7
9384 JP Equity	NAIGAI TRANS LINE LTD	3.844.432	16,6
9359 JP Equity	ISEWAN TERMINAL SERVICE CO	4.084.781	10,8
AMSC NO Equity	AMERICAN SHIPPING COMPANY AS	4.487.620	10,7
000700 KS Equity	EUSU HOLDINGS CO LTD	3.667.176	5,1
ATPLRA CZ Equity	ATLANTSKA PLOVIDBA DD	2.363.654	7,5
EXM BB Equity	EXMAR NV	10.065.968	18,5
Trung bình			13,7

(Nguồn: Bloomberg)

Kết hợp hai phương pháp, giá trị hợp lý đối với cổ phiếu PVT là **23.615 đồng/cổ phiếu**:

Phương pháp	Giá mục tiêu	Tỷ trọng	Giá
P/E @ 13,7x	22.353	50%	11.177
DCF	24.877	50%	12.438
Giá mục tiêu			23.615
Giá hiện tại			16.400
+/-			44%

(Nguồn: PVT, BVSC dự báo)

Khuyến nghị đầu tư

PVT là doanh nghiệp có vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực vận tải dầu khí, chiếm 100% thị phần vận tải dầu thô tại thị trường nội địa, 90% thị phần vận tải khí hóa lỏng, 30% thị phần vận tải dầu sản phẩm. Triển vọng tăng trưởng của PVT trong vài năm tới là rất khả quan nhờ nhu cầu vận chuyển tiếp tục tăng cao khi nhà NMLD Dung Quất mở rộng công suất, NMLD Nghi Sơn vận hành ổn định 100% công suất thiết kế và sản lượng than từ các nhà máy nhiệt điện của PVN tăng lên mạnh mẽ.

BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu PVT dựa trên giá mục tiêu **23.615 đồng**, tăng 44% so với giá đóng cửa ngày 04/6/2018. EPS 2018 dự kiến ở mức 1.625 đồng/cổ phiếu.

PVN có kế hoạch giảm tỷ lệ sở hữu xuống dưới 51% (dự kiến vào năm 2019) và điều này có thể là yếu tố tác động tích cực đến diễn biến giá cổ phiếu PVT.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2014	2015	2016	2017
Doanh thu	5.268	5.761	6.734	6.148
Giá vốn	4.719	4.984	5.971	5.302
Lợi nhuận gộp	549	777	762	846
Doanh thu tài chính	159	132	159	188
Chi phí tài chính	146	227	150	161
Lợi nhuận sau thuế	341	368	416	450

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2014	2015	2016	2017
Tiền & khoản tương đương tiền	1.719	2.237	1.339	1.959
Các khoản phải thu ngắn hạn	580	702	647	717
Hàng tồn kho	103	103	86	95
Tài sản cố định hữu hình	4.045	5.521	5.057	4.961
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	378	370	235	240
Tổng tài sản	9.350	9.656	9.070	9.204
Nợ ngắn hạn	1.522	2.178	1.874	1.973
Nợ dài hạn	3.856	3.153	2.862	2.569
Vốn chủ sở hữu	3.131	4.325	4.333	4.662
Tổng nguồn vốn	9.350	9.656	9.070	9.204

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2014	2015	2016	2017
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	6,2%	9,4%	16,9%	-8,7%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	42,5%	7,9%	12,9%	8,3%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	10,4%	13,5%	11,3%	13,8%
Lợi nhuận thuần biên (%)	6,5%	6,4%	6,2%	7,3%
ROA (%)	3,6%	3,9%	4,4%	4,9%
ROE (%)	11,5%	9,9%	9,6%	10,0%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,58	0,55	0,52	0,49
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	1,72	1,23	1,09	0,97
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	1.333	1.439	1.477	1.599
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	12.236	16.906	15.397	16.564

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Hà Thị Thu Hằng** 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

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

Nguyễn Bình Nguyên
Cao su tự nhiên
nguyenbinhnguyen@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
lethanhhua@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú
Ô tô & Phụ tùng, Hàng tiêu dùng
truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng
Dược, Vận tải
hathithuhang@baoviet.com.vn

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

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

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:

- 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 6888