

Hàng tiêu dùng cá nhân

Báo cáo cập nhật

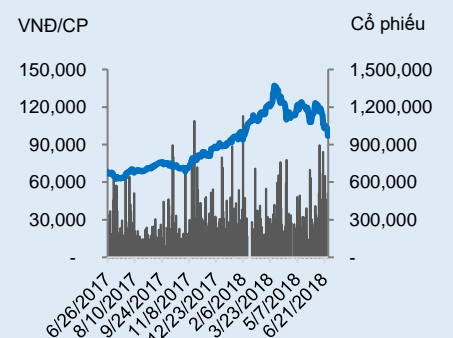
Tháng 6, 2018

Khuyến nghị	OUTPERFORM
Giá kỳ vọng (VND)	124.000
Giá thị trường (27/6/2018)	97.000
Lợi nhuận kỳ vọng	27,8%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	62.660-137.140
Vốn hóa	15.727 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	162.138.615
KLGD bình quân 10 ngày	489.253
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.800
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	1,8%
Beta	1

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PNJ	9,1%	-12,8%	-28,7%	10,1%
VN-Index	-2,7%	-0,2%	-19,0%	0,0%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

(84 28) 3914.6888 ext 252

Nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận

Mã giao dịch: PNJ

Reuters: PNJ.HM

Bloomberg: PNJ VN

Kết quả kinh doanh tăng trưởng tốt, cổ phiếu định giá hấp dẫn

Tín dụng tiêu dùng phát triển mạnh, đóng góp cho gia tăng sức mua trang sức. Thời gian tới được đánh giá vẫn là giai đoạn vàng cho lĩnh vực này phát triển với hai lý do chủ yếu. Thứ nhất, đời sống của người dân Việt Nam đã được cải thiện và nâng cao rõ rệt, thu nhập bình quân của người dân đã đạt 50 triệu/người/năm. Thứ hai, mức độ tiếp cận tín dụng tại các tổ chức tín dụng của người dân hiện nay đã gia tăng hơn nhiều so với trước đây.

Doanh thu duy trì sự tăng trưởng cao do mở rộng hệ thống bán lẻ và doanh số cửa hàng hiện hữu tiếp tục phát triển. Số lượng cửa hàng dự kiến cuối 2018 là 310 cửa hàng. Mục tiêu tiếp theo dự kiến sẽ đạt con số 400 cửa hàng đến năm 2021 và 440 vào năm 2022. Về tốc độ tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu, BVSC dự báo sẽ duy trì tăng trưởng 18% trong 2018 và 15% trong 2019.

Lợi nhuận sau thuế 2018 ước đạt 990 tỷ, tăng trưởng 36,7% yoy. PNJ công bố kết quả khả quan trong quý 1.2018. Sự tích cực này vẫn duy trì theo số liệu 5 tháng mà công ty công bố. Cụ thể, lũy kế 5 tháng, doanh thu đạt 6.489 tỷ, tăng 34% yoy. Doanh thu bán lẻ trang sức tăng 37% yoy và chiếm 73% tổng doanh thu. Tổng lợi nhuận trước thuế 530 tỷ, hoàn thành 53% kế hoạch. Trên cơ sở đó, chúng tôi dự báo năm 2018 vẫn là 1 năm tích cực cho PNJ. Lợi nhuận sau thuế dự báo 2018 là **990 tỷ**, tăng 36,3% và vượt 12,5% so với kế hoạch. EPS2018 pha loãng là **6.662đồng/cp**.

Vấn đề tại DAB chỉ tác động tâm lý trong ngắn hạn, hoàn toàn không ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của PNJ.

Công ty đã trải qua nhiều thông tin bất lợi liên quan đến vụ việc DAB làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu kể từ năm 2015. Tuy nhiên, trên thực tế trong thời gian qua, hoạt động kinh doanh của PNJ vẫn tăng trưởng vô cùng ấn tượng. cùng với đó là giá cổ phiếu đã trải qua chu kỳ tăng giá kéo dài. Chúng tôi cho rằng thông tin liên quan đến DAB nếu có sẽ chỉ ảnh hưởng trong ngắn hạn ở một số thời điểm.

Khuyến nghị. Giá cổ phiếu PNJ có điều chỉnh giảm sau khi chốt quyền phát hành cổ phiếu thưởng đã tạo ra sự hấp dẫn so với định giá của BVSC. Triển vọng của PNJ vẫn đánh giá khả quan với mức tăng trưởng lợi nhuận sau thuế 2018 là 36%. Sự tăng trưởng này vẫn duy trì ở mức cao 41% trong năm 2019. Với giá hiện tại, PNJ đang giao dịch ở PE2018 là 15x, là hấp dẫn trở lại so với mức PE khoảng 20 lần tại mức giá thiết lập tại tháng 4.2018. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** với cổ phiếu PNJ cho mục tiêu đầu tư 6 tháng. Vùng giá mua tích lũy cho cổ phiếu PNJ là 90.000-95.000đ, tương ứng tới với mức lợi nhuận kỳ vọng 35%.

Hệ thống bán lẻ của PNJ tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng Q1.2018

Mục tiêu 300 cửa hàng sẽ sớm hoàn thành trong quý 2.2018

Tính đến hết quý 1.2018, hệ thống cửa hàng của PNJ đạt con số 283 cửa hàng, tăng 14 cửa hàng so với cuối năm 2017. Trong đó, 13 cửa hàng vàng và 1 cửa hàng bạc mở mới. Lũy kế tính đến hiện tại, công ty có 215 cửa hàng vàng, 64 cửa hàng bạc và 4 cửa hàng CAO. Theo đó, công ty kỳ vọng sẽ hoàn thành mục tiêu 300 cửa hàng vào cuối quý 2.2018. Kết quả này, một lần nữa, khẳng định sự quyết tâm của ban lãnh đạo trong việc phát triển nhanh hệ thống bán lẻ của PNJ. Với tốc độ hiện tại, chúng tôi dự kiến số lượng cửa hàng của PNJ cuối năm 2018 là 310 cửa hàng, tiếp tục hướng đến mục tiêu 400 cửa hàng vào năm 2020.

Hoạt động kinh doanh vàng trang sức ghi nhận tăng trưởng ấn tượng, ngày càng chiếm tỷ trọng lớn trong doanh thu.

Chúng tôi đánh giá cao về chiến lược phát triển hệ thống bán lẻ mà PNJ tập trung trong 2 năm gần đây. Và kết quả mà công ty ghi nhận thật sự ấn tượng hơn nhiều so với kỳ vọng của nhiều nhà đầu tư. Tốc độ tăng trưởng doanh thu các cửa hàng trưởng thành duy trì ở mức cao, đạt 25% trong quý 1.2018 nếu so với cùng kỳ. Công ty kết hợp nhiều giải pháp để thúc đẩy sự tăng trưởng doanh số tại các cửa hàng, cụ thể như cơ cấu hàng hóa để phù hợp với nhu cầu khách hàng ở từng khu vực, cửa hàng; tăng cường đào tạo kỹ năng bán hàng, kỹ năng chăm sóc khách hàng; đẩy mạnh công tác truyền thông, quảng bá và đưa ra nhiều bộ sưu tập mới; tinh gọn thủ tục bán hàng, thanh toán; và xây dựng chương trình khuyến mãi để gia tăng tệp khách hàng mới... Những giải pháp này phản ánh phần nào qua doanh thu bán lẻ trang sức trong quý 1.2018 với tăng trưởng 45% yoy; chiếm 52% tổng doanh thu so với mức 47% cùng kỳ 2017. Đây là yếu tố đóng góp chính vào sự tăng trưởng tích cực trong quý 1.2018 cũng như trong năm 2018.

Doanh thu và lợi nhuận sau thuế ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng trên 30% yoy

Với kết quả tốt từ mảng kinh doanh vàng trang sức, tổng doanh thu quý 1.2018 đạt 4.143 tỷ, tăng 32% yoy. Trong đó, tỷ trọng và tăng trưởng từng mảng ghi nhận như sau:

Tổng doanh thu	Q1.2017	Q1.2018	% yoy	% doanh thu
Vàng miếng	769	920	59%	22,2%
Vàng trang sức	2.295	3.132	34%	75,6%
Bạc	66	83	36%	2%
Phụ kiện, dịch vụ	9	12	0%	0,3%
Tổng doanh thu	3.139	4.143	39%	100%

Hoạt động kinh doanh vàng trang sức nói chung ghi nhận tăng 36% yoy. Trong đó, xét từng mảng kinh doanh, kinh doanh sỉ tăng 20%, bán lẻ qua hệ thống tăng 45%; xuất khẩu giảm 4% doanh thu. Ngoài ra, hoạt động kinh doanh khác như vàng miếng, bạc... ghi nhận mức tăng trưởng cao so với cùng kỳ. Về biên lợi nhuận gộp:

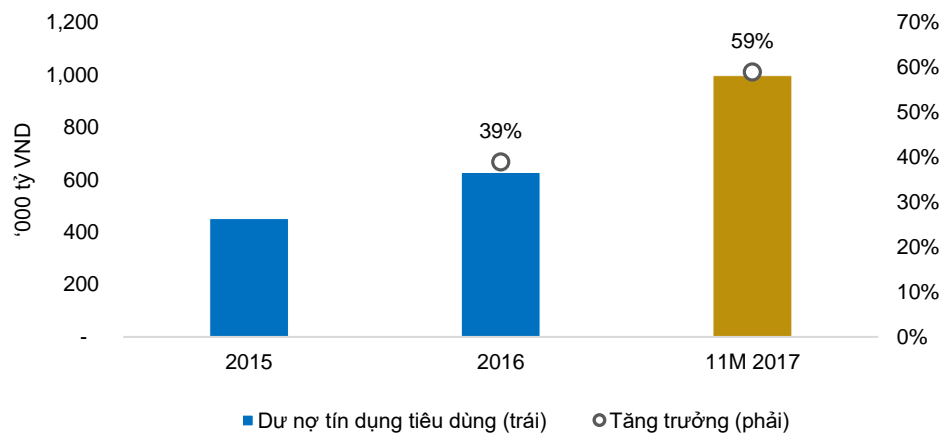
- (1) Kinh doanh vàng miếng: là hoạt động công ty không tập trung phát triển, và định hướng thu hẹp quy mô. Tuy nhiên, nhu cầu khách hàng về vàng miếng trong dịp lễ như Tết gia tăng mạnh trong thời gian gần đây, làm cho doanh thu vẫn ghi nhận sự tăng trưởng. Về biên lợi nhuận, xu hướng đang giảm dần từ 2016 từ mức 1,98% về mức 1,4% trong quý 1.2018.
- (2) Kinh doanh vàng trang sức: mảng bán lẻ ghi nhận cải thiện đáng kể trong biên lợi nhuận, đạt 29% so với mức trung bình 27,2% (2017) và 26,8% (2016). Mảng bán sỉ cũng thay đổi đáng kể trong biên lợi nhuận khi đạt mức 6,9% so với trung bình 4,2 – 4,8%. PNJ đang có những chính sách và kế hoạch để cải thiện hoạt động kinh doanh sỉ khi mà thị trường vàng các tỉnh, vàng không thương hiệu vẫn rất lớn và tiềm năng. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng cần thời gian để đánh giá thêm sự cải thiện này có bền vững hay mang yếu tố thời điểm.
- (3) Kinh doanh bạc: mặc dù chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu doanh thu, mảng sản xuất và kinh doanh bạc vẫn duy trì sự tăng trưởng nhanh. Biên lợi nhuận gộp 2015 – 2017 duy trì quanh mức 67-70%. Trong quý 1.2018, biên gộp ghi nhận đạt 67%, giảm 3% so với mức 71% của Q1.2017.

Với kết quả từng mảng kinh doanh, lợi nhuận gộp trong quý 1.2018 là 770 tỷ, tăng 39,7% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân là 18,6%, tăng 1% so với biên gộp cùng kỳ. Về chi phí, hai chi phí lớn trong hoạt động kinh doanh của PNJ là bán hàng và quản lý doanh nghiệp cũng có sự gia tăng mạnh theo doanh thu. Trong đó, chi phí bán hàng là 281 tỷ, chiếm 6,7% doanh thu và tăng 53,7% yoy. Chi phí SG&A đạt 60 tỷ, chiếm 1,45%, tăng 54% yoy. Chi phí tài chính ghi nhận 14 tỷ, giảm 26% yoy. Sau khi trừ chi phí, lợi nhuận trước thuế ghi nhận đạt 420 tỷ, tăng 35,2%. Lợi nhuận sau thuế theo đó ghi nhận **336 tỷ, tăng 35% yoy**, hoàn thành 38% kế hoạch năm.

Lợi nhuận năm 2018 dự báo tăng trưởng 36% yoy.

Tín dụng tiêu dùng phát triển mạnh, đóng góp cho gia tăng sức mua trang sức

Từ 2012 trở lại đây chứng kiến sự tăng trưởng mạnh mẽ của tài chính tiêu dùng. Theo đánh giá của chuyên gia, điều này hoàn toàn phù hợp với xu thế tất yếu của thế giới cũng như phát triển kinh tế xã hội của Việt Nam. Thời gian tới được đánh giá vẫn là giai đoạn vàng cho lĩnh vực này phát triển với hai lý do chủ yếu. Thứ nhất, đời sống của người dân Việt Nam đã được cải thiện và nâng cao rõ rệt, thu nhập bình quân của người dân đã đạt 50 triệu/người/năm. Đi cùng với đó, nhận thức của người dân về tiêu dùng cũng từng bước thay đổi. Thay vì tiết kiệm thì giờ đây, người dân đã có thói quen đi vay để mua sắm, phục vụ đời sống, đặc biệt là giới trẻ. Thứ hai, mức độ tiếp cận tín dụng tại các tổ chức tín dụng của người dân hiện nay đã gia tăng hơn nhiều so với trước đây, ví dụ như sự phát triển thanh toán thẻ tín dụng với những chương trình trả góp đã thúc đẩy nhanh hơn trong tiêu dùng.

Số dư tín dụng tiêu dùng 2015 – 11M2017


Doanh thu duy trì sự tăng trưởng cao do mở rộng hệ thống bán lẻ và doanh số cửa hàng hiện hữu tiếp tục phát triển.

Công ty đang duy trì tốc độ phát triển hệ thống bán hàng theo như kế hoạch đề ra. Số lượng cửa hàng dự kiến cuối 2018 là 310 cửa hàng. Mục tiêu tiếp theo dự kiến sẽ đạt con số 400 cửa hàng đến năm 2021 và 440 vào năm 2022. Về tốc độ tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu, BVSC dự báo sẽ duy trì tăng trưởng 18% trong 2018 và 15% trong 2019. Chúng tôi cho rằng với hệ thống ngày càng mở rộng, các vị trí mới ít nhiều sẽ không còn đặc địa như vị trí mở trước đây. Theo đó, tăng trưởng doanh số cửa hàng hiện hữu sẽ có xu hướng chậm lại. Tuy nhiên, tốc độ tăng duy trì trên 10% xét trong dài hạn là khả quan.

Lợi nhuận sau thuế 2018 ước đạt 990 tỷ, tăng trưởng 36,7% yoy

PNJ công bố kết quả khả quan trong quý 1.2018. Sự tích cực này vẫn duy trì theo số liệu 5 tháng mà công ty công bố. Cụ thể, lũy kế 5 tháng, doanh thu đạt 6.489 tỷ, tăng 34% yoy. Doanh thu bán lẻ tăng 37% yoy và chiếm 73% tổng doanh thu. Tổng lợi nhuận trước thuế 530 tỷ, hoàn thành 53% kế hoạch. Trên cơ sở đó, chúng tôi dự báo năm 2018 vẫn là 1 năm tích cực cho PNJ. Doanh thu & lợi nhuận gộp được dự phóng như sau:

Chỉ tiêu	DT2018	% yoy	LNG2018	% yoy
Vàng miếng	2.236	10%	31	-18%
Vàng trang sức	10.979	25%	2.310	36%
- Bán lẻ	7.837	36%	2.179	38%
- Bán sỉ	3.052	5%	128	6%
- Xuất khẩu	89	5%	3	6%
Bạc	276	25%	185	21%
Phụ kiện, dịch vụ	34	30%	19	25%
Tổng doanh thu	13.525	22%	2.545	33%

Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp dự báo tăng so với 2017 do hệ thống cửa hàng đang được mở rộng nhanh. Tỷ trọng chi phí bán hàng trên doanh thu là 7,4%, so với mức 7,06% năm 2017. Đối với chi phí SG&A, tỷ trọng này là 1,8% so với 1,71%. Chi phí lãi vay là 79 tỷ, tăng 41% yoy. Sau khi trừ chi phí trên và thuế thu nhập doanh nghiệp, lợi nhuận sau thuế dự báo 2018 là **990 tỷ**, tăng 36,3% và vượt 12,5% so với kế hoạch. EPS2018 pha lỗ là **6.662 đồng/cp**.

Vấn đề tại DAB chỉ tác động tâm lý trong ngắn hạn, hoàn toàn không ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của PNJ.

Công ty đã trải qua nhiều thông tin bất lợi liên quan đến vụ việc DAB làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu kể từ năm 2015. Tuy nhiên, trên thực tế trong thời gian qua, hoạt động kinh doanh của PNJ vẫn tăng trưởng vô cùng ấn tượng. cùng với đó là giá cổ phiếu đã trả qua chu kỳ tăng giá kéo dài. Chúng tôi cho rằng thông tin liên quan đến DAB nếu có sẽ chỉ ảnh hưởng trong ngắn hạn ở một số thời điểm.

Tiềm năng tăng trưởng cao kỳ vọng kéo dài trong 3 năm tới và sẽ ổn định dần sau đó.

Công ty đang ghi nhận sự tăng trưởng thuyết phục trong 2 năm gần đây, và sự tích cực này đến từ phát triển hệ thống bán lẻ. Điều này giúp PNJ hưởng lợi tốt khi mà xu hướng tiêu dùng gia tăng được đóng góp bởi phát triển kinh tế, cũng như, câu chuyện tín dụng tiêu dùng. Do đó, BVSC cho rằng phát triển hệ thống bán là là điều kiện cần, và điều kiện đủ để PNJ ghi nhận sự tăng trưởng vẫn sẽ phụ thuộc vào sự tăng trưởng của kinh tế. Theo dự báo của BVSC, kinh tế Việt Nam đang bước vào giai đoạn tăng trưởng nhanh từ 2018 và chu kỳ này có thể kéo dài đến 2020. Sau giai đoạn này, tốc độ tăng trưởng có khả năng sẽ hạ nhiệt trở lại.

DVT: triệu đồng	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F
Doanh thu	11.048.383	13.524.928	16.888.753	20.649.489	24.333.726	28.270.520
Số lượng cửa hàng	269	310	350	380	410	440
Tăng trưởng nhóm CH hiện hữu	21,0%	18,0%	15,0%	15,0%	10,0%	10,0%
Tỷ trọng doanh thu bán lẻ	65,9%	71,4%	77,1%	81,2%	83,9%	85,8%
Biên lợi nhuận gộp	17,2%	18,82%	20,4%	21,7%	22,6%	23,3%
Lợi nhuận sau thuế	724.856	990.351	1.397.446	1.856.755	2.290.056	2.742.752
Số lượng CP	108.102.000	162.171.900	162.171.900	162.171.900	162.171.900	162.171.900
EPS (VNĐ)	6.705	6.662	8.617	11.449	14.121	16.913

Định giá

Chúng tôi kết hợp hai phương pháp so sánh ngang và chiết khấu dòng tiền để xác định giá trị hợp lý của PNJ.

Phương pháp so sánh ngang: Giá trị của PNJ theo phương pháp này là:

Giá trị hợp lý của PNJ theo phương pháp PE	
PE ngành	20x
Cổ phiếu lưu hành bình quân	148.654.434
EPS 2018 *	6.662
Giá hợp lý theo EPS 2018	133.242

Phương pháp chiết khấu dòng tiền: giá trị của PNJ theo phương pháp DCF là 114.665 VNĐ/cp (tỷ lệ chiết khấu 10,87%, tăng trưởng dài hạn 3%, số lượng cổ phiếu sau phát hành là 162,17 triệu cổ phiếu)

Tổng hợp hai phương pháp giá trị hợp lý của PNJ là 124.000 VNĐ/cp.

Phương pháp	Giá	Tỷ trọng	Giá trị
DCF	114.665	50%	57.332
So sánh PE 2018	133.242	50%	66.621
Bình quân (VNĐ/cp)			123.953

Khuyến nghị

Giá cổ phiếu PNJ có điều chỉnh giảm sau khi chốt quyền phát hành cổ phiếu thưởng đã tạo ra sự hấp dẫn so với định giá của BVSC. Triển vọng của PNJ vẫn đánh giá khả quan với mức tăng trưởng lợi nhuận sau thuế 2018 là 36%. Sự tăng trưởng này vẫn duy trì ở mức cao 41% trong năm 2019. Với giá hiện tại, PNJ đang giao dịch ở PE2018 là 15x, là hấp dẫn trở lại so với mức PE khoảng 20 lần tại mức giá thiết lập tại tháng 4.2018. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** với cổ phiếu PNJ cho mục tiêu đầu tư 6 tháng. Vùng giá mua tích lũy cho cổ phiếu PNJ là 90.000-95.000đ, tương ứng tới với mức lợi nhuận kỳ vọng 35%.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2014	2015	2016	2017
Doanh thu	9.199	7.706	8.565	10.977
Giá vốn	8.310	6.538	7.153	9.065
Lợi nhuận gộp	889	1.168	1.411	1.912
Doanh thu tài chính	19	1	5	9
Chi phí tài chính	90	431	182	56
Lợi nhuận sau thuế	242	76	450	725

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2014	2015	2016	2017
Tiền & khoản tương đương tiền	38	38	155	175
Các khoản phải thu ngắn hạn	43	29	34	40
Hàng tồn kho	1.672	2.135	2.839	3.402
Tài sản cố định hữu hình	160	194	207	206
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	532	167	-	-
Tổng tài sản	2.829	2.976	3.588	4.492
Nợ ngắn hạn	1.395	1.581	2.022	1.489
Nợ dài hạn	138	79	66	54
Vốn chủ sở hữu	1.297	1.315	1.500	2.950
Tổng nguồn vốn	2.829	2.976	3.588	4.492

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2014	2015	2016	2017
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	3,2%	-16,2%	11,1%	28,2%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	48,6%	-68,8%	496,3%	60,9%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	9,7%	15,2%	16,5%	17,4%
Lợi nhuận thuần biên (%)	2,6%	1,0%	5,3%	6,6%
ROA (%)	8,4%	2,6%	13,7%	17,9%
ROE (%)	18,5%	5,8%	32,0%	32,6%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,54	0,56	0,58	0,34
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	1,18	1,26	1,39	0,52
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	3.208	769	4.584	6.705
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	17.150	13.383	15.267	27.285

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, 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, Dệt may
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