

Ngành BĐS

Báo cáo thăm doanh nghiệp

24 tháng 6, 2016

Khuyến nghị

Giá kỳ vọng (VND)

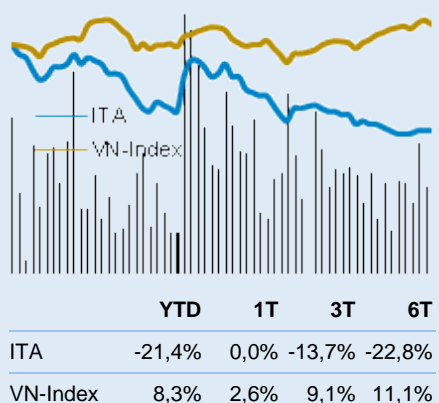
Giá thị trường (24/6/2016) **4.400**

Lợi nhuận kỳ vọng

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	4.300-6.900
Vốn hóa	3.688
SL cổ phiếu lưu hành	838.282.817
KLGD bình quân 10 ngày	3.317.704
% sở hữu nước ngoài	13,7%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/A
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/A
Beta	1,08

BIẾN ĐỘNG GIÁ



Chuyên viên phân tích

Dương Đức Hiếu

(84 4) 3928 8080 ext 622

duongduchieu@baoviet.com.vn

Công ty Cổ phần Đầu tư và Công nghiệp Tân Tạo

Mã giao dịch: ITA

Reuters: ITA.HM

Bloomberg: ITA VN

Đẩy mạnh khai thác quỹ đất, tái cơ cấu hoạt động tài chính

ITA là một trong những doanh nghiệp hạ tầng khu công nghiệp hàng đầu Việt Nam. Trong thời gian các năm vừa qua, ITA thực hiện tăng vốn khá mạnh, chủ yếu thông qua phát hành riêng lẻ cho cổ đông hiện hữu và các đơn vị thuộc tập đoàn Tân Tạo. Quy mô vốn liên tục tăng giúp cho ITA tích lũy được quỹ đất sạch khá lớn tại khu vực Tân Đức (Long An), Tân Tạo (Tp HCM) và Kiên Lương (Kiên Giang). Tuy nhiên do lợi nhuận của công ty các năm vừa qua không tăng trưởng tương ứng, dẫn tới việc giá cổ phiếu ITA đi xuống trong thời gian vừa qua.

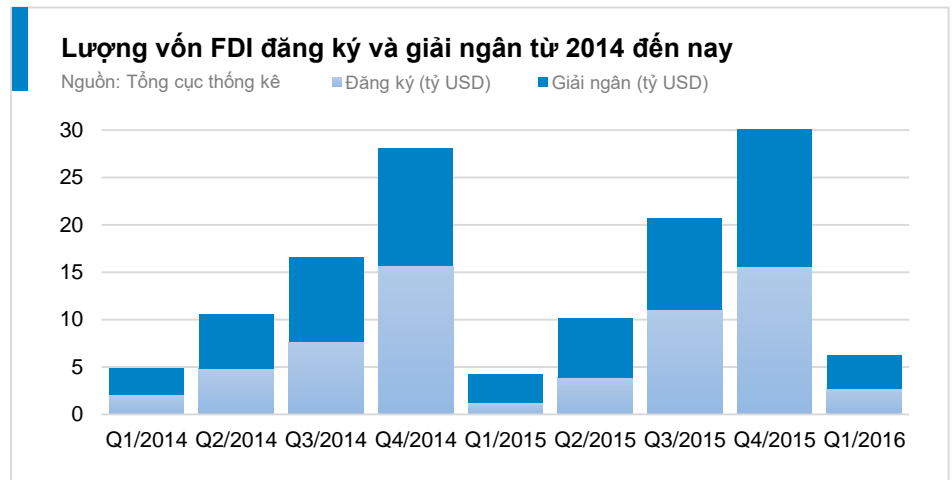
Đơn vị: tỷ đồng	2012	2013	2014	2015	2016E
Vốn điều lệ	4.452	6.190	7.190	8.384	9.384
Tổng tài sản	10.006	10.760	11.997	12.741	
Doanh thu thuần	36	11	344	741	1.172
LNST	33	87	144	136	385

Trong năm 2016, ITA dự kiến tiếp tục tăng vốn thêm 1.000 tỷ thông qua phát hành riêng lẻ, đồng thời công ty cũng đặt ra kế hoạch kinh doanh khá tham vọng với doanh thu 1,172 tỷ và LNST 385 tỷ (+183%). Kết thúc quý 1/2016, ITA mới đạt 93 tỷ doanh thu và 17 tỷ LNST. Tuy nhiên BVSC kỳ vọng ITA sẽ đạt được KQKD khả quan trong năm 2016, dựa trên các cơ sở sau: (1) hoạt động kinh doanh khu công nghiệp duy trì khả quan; (2) tái cơ cấu các khoản vay ngân hàng; (3) bán dự án tại Phú Quốc; (4) bắt đầu khai thác dự án E.City Tân Đức.

Với thị giá 4.400 đồng/CP, cổ tức 2015 và 2016 đạt 5%, hoạt động kinh doanh dự báo có nhiều chuyển biến, lợi nhuận dự kiến tăng trưởng khá nhờ tiết giảm chi phí tài chính BVSC kỳ vọng giá cổ phiếu ITA có thể diễn biến tích cực trong thời gian tới. Tuy nhiên rủi ro pha loãng của ITA vẫn khá lớn do hoạt động phát hành thêm.

Các khu công nghiệp của ITA tiếp tục thu hút được nhiều nhà đầu tư lớn

Lượng vốn FDI chảy vào Việt Nam trong Q1/2016 tăng mạnh. Theo số liệu thống kê từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư, lượng vốn FDI đăng ký trong Q1/2016 đã tăng 125% so với cùng kỳ năm ngoái. Nguyên nhân chủ yếu do sự dịch chuyển làn sóng đầu tư từ Trung Quốc sang Việt Nam nhằm đón đầu và tận dụng các ưu đãi thuế quan và mở cửa thị trường thương mại nhờ các hiệp định thương mại như hiệp định đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP), các hiệp định thương mại tự do (FTA). Chi phí sản xuất cạnh tranh cũng như nguồn lao động nhân công dồi dào từ thị trường Việt Nam là những yếu tố nội địa có sức hấp dẫn mạnh mẽ đối với các tập đoàn đa quốc gia trên thế giới. Lượng vốn tăng mạnh hứa hẹn tiềm năng tăng trưởng cho các doanh nghiệp kinh doanh hạ tầng trong đó có ITA.



ITA hiện đang sở hữu 2 cụm khu công nghiệp tại Tân Tạo (Tp HCM) và Tân Đức (Long An). Các khu công nghiệp đều nằm trên các trục giao thông đường bộ chính của Tp HCM và Long An, thuộc các địa bàn có nguồn lao động dồi dào. ITA hiện đã hoàn thiện đầy đủ cơ sở hạ tầng phục vụ khách hàng tại các khu công nghiệp này.

KCN Tân Đức 2 thu hút các nhà đầu tư lớn. KCN Tân Đức 2 có tổng diện tích đất sạch cho thuê khoảng 150 ha, hiện mới lấp đầy khoảng 20%. Giá thuê tại KCN Tân Đức 2 khoảng 68-80 USD/m². Trong năm 2016, Tân Đức 2 thu hút được khá nhiều nhà đầu tư quy mô lớn. Tập đoàn Trillions (Mỹ) đã được cấp phép triển khai dự án tổ hợp công nghiệp dệt may quy mô 50 ha nhằm đón đầu TPP, trong đó giai đoạn 1 là 5ha. Doanh thu cho thuê đất của ITA từ Trillions có thể đạt 35-40 triệu USD. Một tập đoàn nước ngoài khác cũng đang đàm phán đầu tư vào Tân Đức 2 với quy mô 10ha.

KCN Tân Tạo đã lấp đầy 90%, giá thuê trên 200 USD/m². KCN Tân Tạo có tổng diện tích 443ha, nằm ở vị trí thuận lợi tại cửa ngõ TP HCM, do đó giá thuê tại Tân Tạo hiện ở mức khá cao từ 200-220 USD/m². Hiện diện tích còn lại chưa cho thuê chỉ còn khoảng 20ha, tương ứng mức doanh thu trên 40 triệu USD.

KCN Tân Đức 1 phát triển cho thuê nhà xưởng. KCN Tân Đức 1 nằm tại Đức Hòa, Long An, có diện tích 275 ha, tỷ lệ lấp đầy hiện tại đạt trên 90%. Diện tích đất sạch còn lại tại Tân Đức 1 khoảng 15ha, được quy hoạch để xây dựng nhà xưởng cho thuê, trong đó năm 2016 dự kiến sẽ xây dựng 2ha nhà xưởng. Suất đầu tư nhà xưởng của ITA khoảng 2,5 triệu/m², giá cho thuê hiện tại khoảng từ 2-2,5 USD/m²/tháng.

Hoạt động cho thuê đất KCN sẽ được đẩy mạnh hơn sau khi có Thông tư hướng dẫn xác định đơn giá cho thuê đất đóng tiền một lần. Luật đất đai 2013 có hiệu lực từ 1/7/2014 quy định chỉ khi doanh nghiệp hạ tầng đóng tiền thuê đất một lần cho Nhà nước thì các nhà đầu tư thứ cấp mới được thuê lại với hình thức trả tiền thuê đất một lần và được cấp sổ đỏ để sử dụng vay vốn ngân hàng. Trong khi đó hầu hết các doanh nghiệp hạ tầng như ITA đều đang đóng tiền thuê đất cho Nhà nước hàng năm, việc đóng tiền một lần vẫn chưa có Thông

tư hướng dẫn xác định giá đất, các khoản giảm trừ...Khó khăn này đã ảnh hưởng tới việc thu hút các nhà đầu tư có nhu cầu vay vốn ngân hàng vào hoạt động tại các khu công nghiệp. Chúng tôi được biết thông tư hướng dẫn về tính giá đất khu công nghiệp đã có dự thảo lần 3 và dự kiến sẽ được ban hành sau kì họp đầu tiên của Quốc hội khóa 12.

Khoản phải trả tiềm tàng liên quan tới chi phí đất dự kiến không đáng kể.

Với các diện tích đất đã cho nhà đầu tư thứ cấp thuê và trả tiền thuê một lần từ trước 2014, các doanh nghiệp hạ tầng sẽ phải xác định lại giá thuê đất và đóng một lần cho Nhà nước, làm phát sinh một khoản phải trả tiềm tàng cho doanh nghiệp hạ tầng. ITA cho biết công ty đã ước tính giá đất và các khoản khấu trừ đền bù giải phóng mặt bằng, miễn giảm thời gian xây dựng cơ bản....và dự kiến có thể ITA không phải đóng thêm hoặc đóng thêm số tiền không đáng kể.

Tái cơ cấu hoạt động tài chính

Tiếp tục phát hành cổ phiếu để cân trừ nợ. ĐHCĐ 2016 của ITA đã phê duyệt phương án phát hành riêng lẻ hơn 100 triệu cổ phiếu với mức giá bằng mệnh giá, tương đương giá trị hơn 1.000 tỷ, cho ba nhà đầu tư là CTCP Truyền thông Giải trí và Sản xuất Media Ban Mai, CT TNHH SX&XD Kiên Lương, CTCP ĐT Đô thị Sài Gòn – Mê Kông, thời gian hạn chế chuyển nhượng là 1 năm.

Hoạt động phát hành cổ phiếu riêng lẻ để cân trừ các khoản chi viện đặc biệt của các đối tác chiến của của ITA trong các năm vừa qua nhìn chung giúp ITA giảm phụ thuộc vào vốn vay ngân hàng, giảm chi phí lãi vay (từ 437 tỷ năm 2012 xuống 210 tỷ năm 2015).

Tuy nhiên việc phát hành riêng lẻ khiến cho cổ phiếu ITA chịu nhiều rủi ro pha loãng. Ngoài ra, do mức giá phát hành cao hơn nhiều so với thị giá, làm phát sinh một khoản chi phí tài chính trong năm 2015 (258 tỷ) của ITA để bù đắp một phần chênh lệch giá cho các đối tác được cân trừ. Với mức thị giá hiện tại 4.400 đồng thấp hơn giá phát hành 10.000 đồng thì nhiều khả năng ITA vẫn tiếp tục phải chịu khoản chi phí tài chính phát sinh cho hoạt động PHRL năm 2016.

Hoạt động phát hành riêng lẻ và chi phí tài chính của ITA				
Đơn vị: tỷ đồng	2012	2013	2014	2015
Phát hành riêng lẻ		1.157	1.000	1.194
Vốn điều lệ	4.452	6.190	7.190	8.384
Chi phí tài chính	155	125	111	421
- Chi phí tài chính cân trừ nợ	-	-	-	258
- Chi phí lãi vay	123	90	102	88
- Chi phí dự phòng	22	34	5	75
- Chênh lệch tỷ giá	2	-	3	-
- Khác	8	1	0,5	-
Chi phí lãi vay vốn hóa	314	129	150	122

Nguồn: ITA

Tái cơ cấu các khoản nợ ngân hàng giúp giảm lãi vay. Hiện tại, ITA đang có dư nợ vay ngân hàng hơn 1.500 tỷ, trong đó gần 1.300 tỷ là nợ dài hạn. Lãi suất trung bình các khoản vay trong khoảng 9-11,5%/năm. Nhằm tiết giảm chi phí lãi vay, ĐHCĐ 2015 đã phê duyệt kế hoạch vay vốn 50 triệu USD lãi suất thấp để tái toán các khoản vay hiện tại. Trong giai đoạn 1, ITA cho biết công ty chuẩn bị hoàn tất khoản vay 30 triệu USD với một ngân hàng nước ngoài, lãi suất trung bình quy ra VND (đã tính biên độ mất giá dự kiến của VND) khoảng 7,5%/năm.

Dự kiến sau khi tái cơ cấu các khoản nợ vay, ITA có thể tiết kiệm được khoảng 40 tỷ chi phí lãi vay hàng năm. Về rủi ro tỷ giá, do doanh thu của ITA tại các khu công nghiệp được tính bằng USD, do đó sẽ bù trừ rủi ro tỷ giá cho các khoản vay USD. Ngoài ra, ITA cho biết việc tái cơ cấu nợ vay sẽ giúp giải phóng một phần các tài sản hiện đang thế chấp ngân hàng, giúp công ty linh động hơn trong hoạt động sản xuất kinh doanh.

Bán dự án tại Phú Quốc

ITA hiện đang sở hữu 6,8 ha đất mặt biển tại Bãi Sao (Phú Quốc). Theo Nghị quyết ĐHCĐ 2016, công ty dự kiến sẽ chuyển nhượng dự án này trong năm 2016. Vào quý 4/2015, CEO cũng thực hiện chuyển nhượng lô đất 6,5ha mặt biển tại khu vực Bãi Trường (Phú Quốc) với giá 300 tỷ. Giá đất mặt đường tại khu vực Bãi Sao hiện đang được rao bán khoảng 1,2 triệu/m², với mức giá này lợi nhuận bán dự án của ITA ước đạt khoảng 29 tỷ, tuy nhiên chúng tôi kì vọng mức lợi nhuận của ITA có thể cao hơn nhiều do có dự án vị trí mặt biển thuận lợi để xây dựng resort, biệt thự biển.

Dự án E.City Tân Đức bắt đầu được khai thác

Sơ đồ tổ hợp dự án Tân Đức (Đức Hòa, Long An)

Quy Mô:



- Tổng thể 1.150ha trong đó có:
- Khu Công nghiệp : 545 ha
- Khu Đô thị E.City : 387 ha
- Khu trung tâm dịch vụ giải trí: 107 ha
- Trường Đại học Quốc tế Tân Tạo: 103 ha

Nguồn: ITA

Khu tổ hợp dự án Tân Đức có vị trí thuận lợi, nằm ở giáp ranh Tp. HCM và Long An, trên tuyến đường kết nối Đông Nam Bộ và Tây Nam Bộ. Khu tổ hợp bao gồm khu công nghiệp Tân Đức 1,2, khu đô thị Ecity Tân Đức, khu trung tâm dịch vụ và khu dân cư Tân Đức thuộc sở hữu của ITA. Ngoài ra còn có 2 dự án lớn thuộc Tập đoàn Tân Tạo là đại học Tân Tạo và bệnh viện Tân Tạo. Trong đó, đại học Tân Tạo, thành lập năm 2010, được xây dựng trên khuôn viên hơn 100

ha, sau khi hoàn thành đầy đủ các hạng mục có thể tiếp nhận trên 10.000 sinh viên. Số lượng sinh viên đang theo học hiện tại khoảng hơn 1.000.

Khu đô thị E.city Tân Đức, quy mô 387 ha, được thiết kế để phục vụ nhu cầu nhà ở của đội ngũ chuyên gia, nhân viên, sinh viên cùng gia đình hiện đang làm việc và học tập tại khu công nghiệp Tân Đức, trường đại học và bệnh viện Tân Tạo. Sau giai đoạn đầu tư phát triển hạ tầng, cuối năm 2016, ITA dự kiến sẽ mở bán một số sản phẩm biệt thự có diện tích trung bình 450 m² giá bán biệt thự trong khoảng 250-500 nghìn USD/căn. Ngoài ra công ty cũng chuẩn bị mở bán chung cư Tân Đức Star và khu nhà phố nằm trong dự án. Dự kiến dự án E.City Tân Đức có thể bắt đầu đóng góp vào KQKD của ITA từ năm 2017.

Dự án nhiệt điện Kiên Lương vẫn nằm trong kế hoạch dài hạn

Nhiệt điện Kiên Lương là dự án điện có quy mô lớn nhất Việt Nam, công suất thiết kế dự kiến khoảng 4.400-5.200 MW, trong đó giai đoạn 1 là 1.200 MW. Dự án được giao cho Công ty Phát triển năng lượng Tân Tạo (TEC) (ITA chiếm 19%) làm chủ đầu tư nhà máy, ITA là đơn vị đầu tư hạ tầng cho dự án. Hiện ITA đã hoàn thành việc giải tỏa và sở hữu khoảng 1.000 ha đất sạch và tiến hành xây dựng nhiều kết cấu hạ tầng cho dự án. Hiện tại, dự án vẫn đang trong quá trình tiếp xúc với các nhà đầu tư nước ngoài tiềm năng. Theo biên bản ghi nhớ giữa (TEC) với Tổng cục năng lượng, dự án dự kiến được triển khai năm 2020, sau khi các cơ sở hạ tầng đường dây truyền tải điện được Nhà nước xây dựng.

Các dự án BĐS khác

Dự án khu đô thị E.City Tân Tạo. Dự án có quy mô 142 ha. Hiện đang trong giai đoạn triển khai đền bù đất và đã hoàn thành khoảng 33,9 ha. Mức giá đền bù khoảng 0,8-1,2 triệu đồng/m². E. City Tân Tạo có vị trí nằm giáp KCN Tân Tạo và gần KCN Lê Minh Xuân 2, dự kiến có thể thu hút nhu cầu nhà ở đa dạng đến từ chuyên gia, người lao động tại các doanh nghiệp hoạt động trong KCN.

Vị trí dự án E.City Tân Tạo



Mô hình dự án E.City Tân Tạo*Nguồn: ITA*

Dự án Khu dân cư Tân Đức. Đây là dự án phân lô bán nền của ITA, chủ yếu phục vụ tái định cư khu công nghiệp Tân Đức. Dự án hiện còn tồn kho khoảng 1000/4000 nền, trong đó 50% là đất nền tái định cư, còn lại là đất kinh doanh thương mại có vị trí đẹp. Diện tích trung bình mỗi nền khoảng 125 m², đã được hoàn thiện các thủ tục sổ đỏ. Giá bán hiện tại dao động khoảng 2-6 triệu đồng/m² tùy vị trí. ITA sẽ giữ lại các đất nền thương mại và mở bán khi nhu cầu trong khu vực tăng trưởng tốt.

Khuyến nghị đầu tư

ITA là một trong những doanh nghiệp hạ tầng khu công nghiệp lớn của Việt Nam, triển vọng dài hạn của công ty tập trung ở tổ hợp dự án Tân Đức (Long An) và Tân Tạo (tp HCM), bao gồm các hoạt động cho thuê nhà xưởng, cho thuê đất khu công nghiệp, kinh doanh bất động sản. Với quỹ đất sạch lớn, BVSC đánh giá khả quan về triển vọng hoạt động trong dài hạn của ITA.

Với thị giá 4.400 đồng/CP, cổ tức 2015 và 2016 đạt 5%, hoạt động kinh doanh dự báo có nhiều chuyển biến, lợi nhuận dự kiến tăng trưởng khá nhờ tiết giảm chi phí tài chính BVSC kì vọng giá cổ phiếu ITA có thể diễn biến tích cực trong thời gian tới. Tuy nhiên rủi ro pha loãng của ITA vẫn khá lớn do hoạt động phát hành thêm.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2012	2013	2014	2015
Doanh thu	36	11	344	741
Giá vốn	-110	19	169	430
Lợi nhuận gộp	146	-8	175	312
Doanh thu tài chính	36	216	150	340
Chi phí tài chính	155	125	111	422
Lợi nhuận sau thuế	33	87	144	136

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2012	2013	2014	2015
Tiền & khoản tương đương tiền	30	60	49	38
Các khoản phải thu ngắn hạn	2.266	2.33	2.373	1.889
Hàng tồn kho	2.881	3.362	4.304	3.631
Tài sản cố định	260	238	231	77
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	2.711	3.196	3.437	3.116
Tổng tài sản	10.006	10.760	11.997	12.741
Nợ ngắn hạn	2.003	2.152	2.488	1.918
Nợ dài hạn	2.100	1.454	1.521	1.545
Vốn chủ sở hữu	5.891	7.134	7.938	9.277
Tổng nguồn vốn	10.006	10.760	11.997	12.741

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2012	2013	2014	2015
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	-90%	-69%	2956%	116%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	-55%	171%	60%	-6%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	403%	-71%	51%	42%
Lợi nhuận thuần biên (%)	92%	803%	42%	18%
ROA (%)	0,6%	1,3%	1,9%	1,6%
ROE (%)	0,4%	0,8%	1,3%	1,1%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	41%	34%	33%	27%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	70%	51%	51%	37%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	74	141	201	162
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	13,234	11,524	11,040	11,028

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Dương Đức Hiếu** 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

Phan Thùy Trang

Cao su tự nhiên, Mía đường

phanthuytrang@baoviet.com.vn

Đinh Thị Thu Thảo

Cảng biển & Logistics

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentiendung@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

Ngô Kim Thanh

Hạ tầng nước

ngokim.thanh@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