

Ngành Bất động sản

Báo cáo cập nhật

Tháng 1, 2021

Mã giao dịch: AGG

Reuters: AGG.HM

Bloomberg: AGG VN

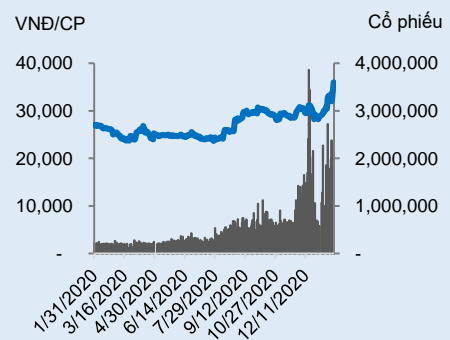
Tiềm năng tăng trưởng hấp dẫn trong 2021-2023

Khuyến nghị	OUTPERFORM
Giá kỳ vọng (VNĐ)	42.900
Giá thị trường (22/01/2021)	36.000
Lợi nhuận kỳ vọng	19%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	26.660-36.000
Vốn hóa	2.979 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	82.750.577
KLGD bình quân 10 ngày	1.920.230
% sở hữu nước ngoài	13,1%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	0,3

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
AGG	23,7%	23,1%	28,1%	47,6%
VNIndex	4,1%	7,6%	26,1%	38,9%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

(84 28) 3914.6888 ext. 252

Nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

An Gia – thương hiệu bất động sản phân khúc trung bình khá ở thị trường HCM. CTCP Đầu tư và phát triển BĐS An Gia (AGG) thành lập năm 2006 và chuyển đổi sang hình thức CTCP vào năm 2012 với mức vốn điều lệ 100 tỷ. Từ 2012 đến nay, AGG tăng vốn từ 100 tỷ lên 824 tỷ qua hình thức thưởng cổ phần, hoán đổi khoản vay cho Creed Group... Hiện tại, An Gia được xem đối thủ cạnh tranh trực tiếp với những doanh nghiệp Bất động sản lớn như Nam Long, Khang Điền, Hưng Thịnh, Đất Xanh.

Danh mục dự án đang phát triển hấp dẫn so với quy mô vốn của doanh nghiệp.

Với quy mô vốn vẫn khiêm tốn so với doanh nghiệp trong ngành, AGG thường hợp tác với đối tác là Creed Group, Hoories, và Riland... trong việc phát triển quỹ đất. Cấu trúc hợp tác giữa AGG và đối tác theo tỷ lệ 50,05-49,95%. Chiến lược này góp phần giúp công ty gia tăng danh mục dự án, sự hiện diện trên thị trường trong 2012-nay. Hiện tại, công ty đang phát triển danh mục khoảng 10 dự án với tổng quy mô khoảng **17.000 sản phẩm**, là khá lớn với một doanh nghiệp có vốn điều lệ 824 tỷ.

LNST trừ thuế số 2020 – 2022 tăng trưởng với CARG là 26%.

Trong đó, kết quả kinh doanh năm 2021-2022 kỳ vọng sẽ tăng trưởng ở mức cao trên 20% với sự đóng góp từ các dự án trọng điểm là The Sóng, The Standard. Dự án The Sóng bán hết 1.526 căn hộ, và The Standard bán 135/374 căn. Số căn còn lại của The Standard sẽ bán hết trong 2021. Do đó, BVSC cho rằng một kết quả tăng trưởng lợi nhuận của AGG trong 2021-2022 là chắc chắn.

Lợi nhuận sau thuế trừ thuế số năm 2021 ước đạt 511 tỷ, tăng 23% so với năm 2020.

Tổng doanh thu đạt 3.469 tỷ, tăng 98%. Lợi nhuận gộp đạt 1.024 tỷ. Biên lợi nhuận cải thiện đạt 29,5%. Tuy nhiên, doanh thu tài chính từ đánh giá các khoản đầu tư dự báo sẽ không còn trong 2021. Bên cạnh đó, chi phí bán hàng, chi phí tài chính sẽ gia tăng. Theo đó, lợi nhuận sau thuế trừ thuế số đạt 511 tỷ, tăng 23% yoy. EPS 2021 là 6.195 đồng/cp.

Quy định pháp lý nới lỏng có thể giúp triển vọng tốt hơn dự báo.

Với AGG, hiện tại, công ty có 3 dự án còn có những vướng mắc về pháp lý là The Signal, West Gate, và BC 27. Trong đó, West Gate và BC 27 (27ha) là hai dự án quy mô lớn của AGG. Trong 2021, với Nghị định 148 ban hành và các hướng dẫn chi tiết, BVSC kỳ vọng tiến độ pháp lý ở BC27 sẽ có những thay đổi rõ nét hơn, để có thể kinh doanh vào 2022. Khi đó, triển vọng doanh thu và lợi nhuận của AGG từ 2021 đến 2024 có thể sẽ khả quan hơn so với dự phóng của BVSC.

Khuyến nghị.

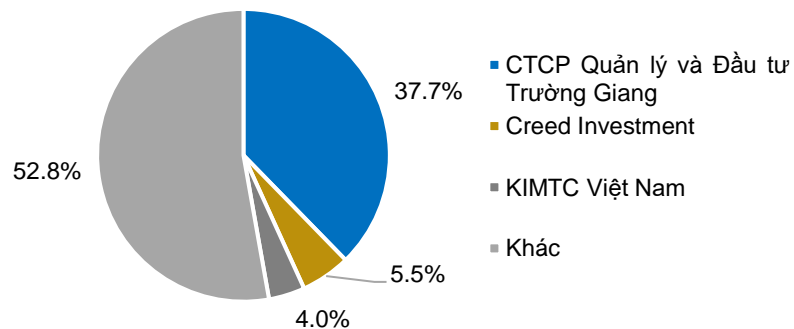
Chúng tôi duy trì quan điểm lạc quan, và kỳ vọng AGG trở thành một lựa chọn mới cho nhà đầu tư bên cạnh các doanh nghiệp quen thuộc như Vinhomes, Nam Long, Khang Điền, Đất Xanh... Chất lượng sản phẩm tốt, khả năng bán hàng, năng lực triển khai pháp lý, và quỹ đất đã tích lũy là những yếu tố giúp AGG thay đổi vị thế nhanh hơn trong 2021-2023... Ngoài ra, quy mô vốn hiện tại còn thấp, dẫn đến, nhu cầu gia tăng vốn trong 2-3 năm tới là hiện hữu. Điều này sẽ mang lại cơ hội tham gia cho các nhà đầu tư lớn, nhà đầu tư nước ngoài khi room ở công ty lớn khác như KDH, NLG, DXG gần đạt 49%. Xét trong ngắn hạn, kết quả kinh doanh tăng trưởng cao là điểm nhấn của 2021, bên cạnh, triển vọng chung lạc quan của ngành bất động sản khi các quy định pháp lý được tháo gỡ.

Với kết quả định giá và điểm nhấn trên, BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** với giá mục tiêu là **42.900 đồng/cp** cho năm 2021, cao hơn 19% giá thị trường ngày 22/01/2021.

An Gia – thương hiệu bất động sản phân khúc trung bình khá ở thị trường HCM

CTCP Đầu tư và phát triển BDS An Gia (AGG) thành lập năm 2006 và chuyển đổi sang hình thức CTCP vào năm 2012 với mức vốn điều lệ 100 tỷ. Từ 2012 đến nay, AGG tăng vốn từ 100 tỷ lên 824 tỷ qua hình thức thường cổ phần, hoán đổi khoản vay cho Creed Group... Giai đoạn tăng vốn nhanh là từ 2018 -2019 với tổng vốn điều lệ tăng thêm là 745 tỷ... Cơ cấu cổ đông hiện tại ở AGG như sau:

Cơ cấu cổ đông AGG



Từ 2012 đến nay, Công ty dần dần xây dựng thương hiệu là một nhà phát triển BĐS phân khúc trung bình khá thông qua các dự án như: The Garden, The Star, Riverside, Skyline, River Panorama 1&2. Hiện tại, An Gia được xem đối thủ cạnh tranh trực tiếp với những doanh nghiệp Bất động sản lớn như Nam Long, Khang Điền, Hưng Thịnh, Đất Xanh.

Sản phẩm của An Gia có chất lượng tốt khi đồng hành cùng nhà thầu xây dựng lớn.

Công ty thường chọn công ty có năng lực xây dựng tốt, thương hiệu như Coteccons, Ricons... cho các dự án mà công ty phát triển. Trong đó, Ricons vừa là đối tác xây dựng và cùng tham gia góp vốn đầu tư một số dự án. Về tổng thể, điều này giúp AGG sớm khẳng định thương hiệu và gia tăng năng lực cạnh tranh với doanh nghiệp lớn cùng phân khúc như Nam Long, Khang Điền, Đất Xanh... Tỷ lệ hấp thụ tốt ở dự án lớn như River Panorama, Sky 89, The Sóng... trong giai đoạn 2017-2019 phần nào thể hiện được sự chấp nhận ở khách hàng.

Các dự án đã hoàn thành của AGG:



The Garden (bàn giao 2016)



The Star (2017)



The Riverside (2017)



The Skyline (2018)

Danh mục dự án đang phát triển hấp dẫn so với quy mô vốn của doanh nghiệp

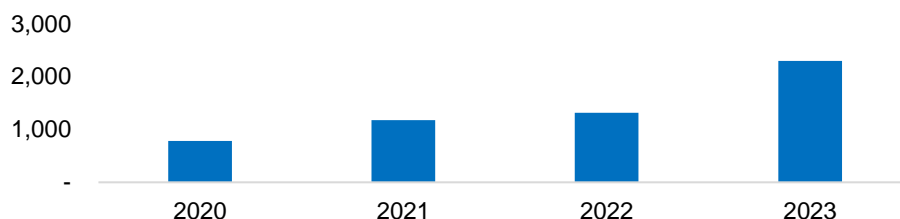
Với quy mô vốn vẫn khiêm tốn so với doanh nghiệp trong ngành, AGG thường hợp tác với đối tác là Creed Group, Hoories, và Riland... trong việc phát triển quỹ đất. Cấu trúc hợp tác giữa AGG và đối tác theo tỷ lệ 50,05-49,95%. Chiến lược này góp phần giúp công ty gia tăng danh mục dự án, sự hiện diện trên thị trường trong 2012-nay. Hiện tại, công ty đang phát triển danh mục khoảng 10 dự án với tổng quy mô khoảng **17.000 sản phẩm**, là khá lớn với một doanh nghiệp có vốn điều lệ 824 tỷ.

Dự án đang triển khai – có 6,741 sản phẩm sẽ bàn giao từ Q4.2020 – 2023					
Dự án	Tỷ lệ sở hữu (%)	Diện tích (ha)	Số lượng sản phẩm	Tiến độ bán hàng	Tiến độ bàn giao
River Panorama 1	50,05%	N/A	483	Bán 100%	Bắt đầu bàn giao từ Q4.2020
River Panorama 2	50,05%	N/A	494	Bán 100%	Bắt đầu bàn giao từ Q4.2020
Sky 89	50,05%	N/A	430	Bán 100%	Bàn giao 2021
Signal	50,05%	N/A	1.150	Bán 100%	Bàn giao 2023
The Sóng	50,05%	1	1.526	Bán 100%	Bàn giao cuối 2021
West Gate	50,05%	3.1	2.284	Bán 760/2.284	Bàn giao cuối 2022
The Standard	100%	6.9	374	Bán 135/374	Bàn giao 2021
Quỹ đất khác chưa triển khai – 35ha nhận chuyển nhượng, 56ha đang đàm phán					
BC27		27	Tân Kiên, Bình Chánh	Đã nhận chuyển nhượng	
D7		5.4	Đào Trí, Quận 7	Đã nhận chuyển nhượng	
BD 03		N/A	Bình Dương	Đã nhận chuyển nhượng	
LA 26.4		26.4	Bến Lức, Long An	Đang đàm phán	
BD30		30	Bình Dương	Đang đàm phán	

Căn cứ tiến độ đầu tư các dự án, chúng tôi nhận thấy giai đoạn 2021-2023 là điểm rơi về bàn giao sản phẩm cho khách hàng. Hiện tại, các dự án được kinh doanh với tỷ lệ hấp thụ cao, do đó, nếu tiến độ xây dựng đảm bảo thì đây là giai đoạn tăng trưởng tốt về doanh thu của AGG. Chi tiết số lượng sản phẩm bàn giao theo ước tính của BVSC như sau:

Sản phẩm bàn giao 2020-2023

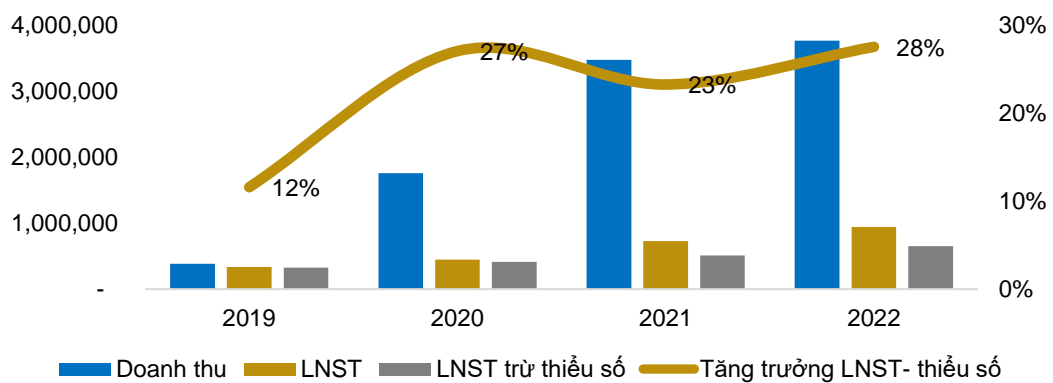
Nguồn: BVSC dự phóng



LNST trừ thiểu số 2020 – 2022 tăng trưởng với CARG là 26%

Đây là mức tăng trưởng cao và ấn tượng cho một doanh nghiệp bất động sản hiện nay. Kết quả này được lý giải bởi i) danh mục dự án tốt và đang triển khai đúng tiến độ, và ii) cấu trúc vốn cho dự án được xây dựng nhằm tận dụng nguồn lực từ các đối tác nhưng vẫn đảm bảo lợi ích cho AGG (do AGG có kinh nghiệm phát triển dự án, bán hàng, pháp lý). Ước tính của BVSC như sau:

Dự phóng kết quả kinh doanh 2020-2022



Trong đó, kết quả kinh doanh năm 2021-2022 kỳ vọng sẽ tăng trưởng ở mức cao trên 20% với sự đóng góp từ các dự án trọng điểm là The Sóng, The Standard. Dự án The Sóng bán hết 1.650 căn hộ, và The Standard bán 135/374 căn. Số căn còn lại của The Standard sẽ bán hết trong 2021. Do đó, BVSC cho rằng một kết quả tăng trưởng lợi nhuận của AGG trong 2021-2022 là chắc chắn.

Lợi nhuận sau thuế trừ thiểu số năm 2021 ước đạt 511 tỷ, tăng 23% so với năm 2020

Với tiến độ hiện tại, chúng tôi dự phóng doanh thu bất động sản 2021 của AGG sẽ đóng từ một phần còn lại từ Panorama 1&2; Sky 89, The Sóng, và The Standard. Doanh thu tư vấn & môi giới (3-4% giá trị bán hàng) sẽ giảm so với 2020 do chỉ có dự án West Gate được kinh doanh. The Standard trực thuộc 100% của AGG nên sẽ không có nguồn thu này. Kết quả, tổng doanh thu đạt 3.469 tỷ, tăng 98%. Lợi nhuận gộp đạt 1.023 tỷ. Biên lợi nhuận cải thiện đạt 29,5%. Tuy nhiên, doanh thu tài chính từ đánh giá các khoản đầu tư dự báo sẽ không còn trong 2021. Bên cạnh đó, chi phí bán hàng, chi phí tài chính sẽ gia tăng. Theo đó, lợi nhuận sau thuế trừ thiểu số đạt 511 tỷ, tăng 23% yoy. EPS 2021 là 6.195 đồng/cp.

Kế hoạch kinh doanh – tỷ VND	2019	2020	2021F	% tăng trưởng 2021 vs 2020
Doanh thu	384	1.753	3.469	98%
LNG	280	271	1.024	
Thu nhập tài chính thuần	172	380	8	-98%
Chi phí bán hàng & quản lý	134	217	272	26%
LNTT	366	422	760	
LNST trừ thiểu số	326	414	511	32%
EPS (VNĐ/đồng)	4.353	5.027	6.195	

Quy định pháp lý nơi lòng có thể giúp triển vọng tốt hơn dự báo.

Cùng với Luật Xây dựng sửa đổi, Luật Đầu tư, Nghị định 148 sửa đổi một số Nghị định hướng dẫn Luật đất đai có hiệu lực vào đầu năm 2021 sẽ giúp khơi thông những khó khăn về pháp lý trong thời gian qua. Cụ thể, các dự án ở hai thị trường lớn ở HCM, HN kỳ vọng sẽ có những tiến triển pháp lý nhanh hơn trong 2021. Theo đó, doanh nghiệp có quỹ đất lớn ở hai thị trường này sẽ phần nhiều được hưởng lợi khi pháp lý dự án được hoàn thiện để mở bán. Với AGG, hiện tại, công ty có 3 dự án còn có những vướng mắc về pháp lý là The Signal, West Gate, và BC 27. Trong đó, West Gate và BC 27 (27ha) là hai dự án quy mô lớn của AGG. Đối với dự án West Gate, công ty đang xin điều chỉnh 1/500 để xin phép xây dựng. Dự án được phát triển từ quỹ đất đầu giá nên tính pháp lý tương đối tốt. Chúng tôi kỳ vọng dự án sẽ sớm hoàn thiện pháp lý trong Q2-Q3.2021.

Dự án BC 27, theo BVSC, là dự án trọng điểm của AGG từ 2022 – 2024 với quy mô sơ bộ khoảng **6.000 sản phẩm** bao gồm thấp tầng, cao tầng. Dự án hoàn tất đền bù và đang thực hiện pháp lý. Trong đó, dự án có khoảng 7.000m2 là đất kênh rạch xen kẽ, được xem là vướng mắc lớn nhất hiện nay. Do đó, dự án chưa được công ty đưa ra thời gian cụ thể có thể triển khai trong các tài liệu trước đây. Trong 2021, với Nghị định 148 ban hành và các hướng dẫn chi tiết, BVSC kỳ vọng tiến độ pháp lý ở BC27 sẽ có những thay đổi rõ nét hơn, để có thể kinh doanh vào 2022. Khi đó, triển vọng doanh thu và lợi nhuận của AGG từ 2021 đến 2024 có thể sẽ khả quan hơn so với dự phóng của BVSC.

Tình hình tài chính an toàn dù quy mô vốn khiêm tốn.

Đánh giá tổng thể, BVSC cho rằng tình hình tài chính của AGG ở mức an toàn. Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu AGG là khoảng 1 lần, cao hơn so với nhóm doanh nghiệp trong ngành cùng phân khúc. Tuy nhiên, bù lại, tỷ lệ thanh toán nhanh và thanh toán lãi vay là không có sự khác biệt lớn. Điều này cho thấy, công ty luôn có lượng tiền và tương đương tiền an toàn đáp ứng cho các nhu cầu và thanh toán lãi vay trong kỳ. Tại 31/12/2020, tiền và tương đương tiền của AGG là 518 tỷ, chiếm 5,3% tổng tài sản. Mặc dù vậy, chúng tôi nghĩ rằng trong tương lai khi AGG triển khai dự án lớn như BC27, Long An... thì nhu cầu vốn sẽ gia tăng. Theo đó, công ty nhiều khả năng sẽ tăng vốn trong 2-3 năm tới để vừa đảm bảo an toàn khi triển khai dự án, lẫn đáp ứng điều kiện về vốn (theo quy định) khi quy mô dự án ngày càng lớn.

Cấu trúc vốn và khả năng thanh toán	AGG	NLG	KDH	DXG	VPI	HPX	PDR
Nợ vay/TTS (%)	19,8	14	12	27	37	32	13
Nợ vay/VCSH (%)	91	26	23	66	122	66	36
Khả năng thanh toán nhanh	0,74	0,85	1,29	1,09	1,02	1,19	0,6
Khả năng thanh toán lãi vay	12	19	0	4,32	3,45	4,12	0

Định giá

BVSC sử dụng phương pháp NAV và so sánh (PE, PB) để xác định giá trị hợp lý trên mỗi cổ phần AGG trong năm 2021. Kết quả, giá trị hợp lý xác định là **42.900 đồng/cp**, tương ứng với mức premium 19% so với giá thị trường ngày 22/01/2021.

Kết quả định giá				
Mô hình định giá	Mục tiêu	Giá	Tỷ trọng	Bình quân gia quyền
NAV		36.179	50%	18.090
PE	8x	49.559	25%	12.390
PB	1,6x	49.516	25%	12.379
Trung bình				42.859

- **Định giá theo NAV**

Kết quả ước tính theo NAV là **36.179 đồng/cp** khi i) xác định giá trị hợp lý các dự án đang triển khai; ii) dự án tích lũy quỹ đất nhưng chưa hoàn thiện pháp lý như BC 27, D7 thì giữ nguyên theo giá trị sổ sách; và iii) chiết khấu 10-20% cho khoản tạm ứng, phải thu khác có giá trị lớn, nhưng không có thuyết minh chi tiết. BVSC lưu ý do pháp lý hai dự án BC27, D7 chưa hoàn thiện nên chúng tôi chưa tính đến. Nếu trong H1/2021, pháp lý hai dự án này có chuyển biến mới thì NAV của AGG sẽ xác định lại, và cao hơn so với kết quả **36.179 đồng/cp**.

- **Phương pháp so sánh PE&PB:**

Chúng tôi ước tính P/B và P/E trung bình dựa trên danh mục các công ty bất động sản niêm yết khu vực phía Nam có cùng sản phẩm đối với An Gia. Ở thời điểm hiện tại, chúng tôi cho rằng chỉ số định giá của AGG sẽ điều chỉnh 10-15% so với mức trung bình các doanh nghiệp được xem xét, do mới niêm yết trong thời gian ngắn. Theo đó, P/B trung bình ước tính là 1,6 lần. Giá trị sổ sách ước tính cho năm 2021 là 30.908 đồng/cp. Giá hợp lý cho AGG theo phương pháp PB là **49.500 đồng/cp**. Đối với PE, chúng tôi ước tính giá hợp lý đối với cổ phiếu AGG là **49.559 đồng/cp**, tương ứng PE kỳ vọng là 8 lần.

Khuyến nghị

Chúng tôi duy trì quan điểm lạc quan, và kỳ vọng AGG trở thành một lựa chọn mới cho nhà đầu tư bên cạnh các doanh nghiệp quen thuộc như Vinhomes, Nam Long, Khang Điền, Đất Xanh... Chất lượng sản phẩm tốt, khả năng bán hàng, năng lực triển khai pháp lý, và quỹ đất đã tích lũy là những yếu tố giúp AGG thay đổi vị thế nhanh hơn trong 2021-2023... Ngoài ra, quy mô vốn hiện tại còn thấp, dẫn đến, nhu cầu gia tăng vốn trong 2-3 năm tới là hiện hữu. Điều này sẽ mang lại cơ hội tham gia cho các nhà đầu tư lớn, nhà đầu tư nước ngoài khi room ở công ty lớn khác như KDH, NLG, DXG gần đạt 49%. Xét trong ngắn hạn, kết quả kinh doanh tăng trưởng cao là điểm nhấn của 2021, bên cạnh, triển vọng chung lạc quan của ngành bất động sản khi các quy định pháp lý được tháo gỡ.

Với kết quả định giá và điểm nhấn trên, BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** với giá mục tiêu là **42.900 đồng/cp** cho năm 2021, cao hơn 19% giá thị trường ngày 22/01/2021.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2017	2018	2019	2020
Doanh thu thuần	989	1.125	385	1.754
Giá vốn	(768)	(724)	(104)	(1.482)
Lợi nhuận gộp	221	401	281	272
Doanh thu tài chính	17	54	213	446
Chi phí tài chính	(22)	(27)	(40)	(65)
Lợi nhuận sau thuế	59	293	326	415

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2017	2018	2019	2020
Tiền & khoản tương đương tiền	285	331	138	519
Các khoản phải thu ngắn hạn	50	94	133	275
Hàng tồn kho	674	53	2,611	5,734
Tài sản cố định hữu hình	10	7	11	36
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	11	129	584	327
Tổng tài sản	2.452	2.291	5.399	9.765
Nợ ngắn hạn	2.111	1.321	2.990	4.472
Nợ dài hạn	152	130	956	2.972
Vốn chủ sở hữu	189	839	1.453	2.321
Tổng nguồn vốn	2.452	2.291	5.399	9.765

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2017	2018	2019	2020
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	64,1%	13,8%	-65,8%	355,9%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	3685,9%	399,7%	11,6%	27,0%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	22,4%	35,7%	73,0%	15,5%
Lợi nhuận thuần biên (%)	5,9%	26,0%	84,9%	23,6%
ROA (%)	2,5%	12,3%	8,5%	5,5%
ROE (%)	51,1%	56,9%	28,5%	22,0%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	92,3%	63,4%	73,1%	76,2%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	1198,9%	173,0%	271,5%	320,8%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	5.563	6.503	4.353	5.027
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	17.930	18.652	19.379	28.133

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

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Bảo hiểm

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Tiện ích công cộng, Ngân hàng

lethanhoa@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Hàng tiêu dùng, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@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