

Hàng tiêu dùng cá nhân

Báo cáo cập nhật

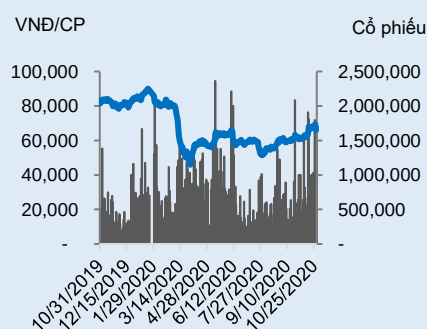
Tháng 10, 2020

Khuyến nghị	OUTPERFORM
Giá kỳ vọng (VNĐ)	78.900
Giá thị trường (29/10/2020)	66.800
Lợi nhuận kỳ vọng	18,1%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	44.042-90.530
Vốn hóa	15.038 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	225.124.026
KLGD bình quân 10 ngày	1,231,627
% sở hữu nước ngoài	48,94%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	1,5%
Beta	1,46

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PNJ	-21,9%	9,5%	20,1%	5,0%
VNIndex	-4,9%	1,0%	9,4%	10,4%

Chuyên viên phân tích

Ngô Trí Vinh

(84 28) 3914.6888 ext 260

ngotrivinh@baoviet.com.vn

CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận

Mã giao dịch: PNJ

Reuters: PNJ.HM

Bloomberg: PNJ VN

Kết quả Q3/2020 củng cố vị thế và tiềm năng trung dài hạn giữa thách thức ngắn hạn từ COVID-19

Kết quả kinh doanh Quý 3/2020 tốt hơn kỳ vọng của BVSC. Trong kỳ, việc PNJ đạt mức lợi nhuận sau thuế là 202,1 tỷ VNĐ (giảm nhẹ 2,8% yoy), theo BVSC, là kết quả đáng khích lệ trong bối cảnh nền kinh tế và thu nhập khả dụng của người tiêu dùng nói chung chịu ảnh hưởng từ COVID.

Doanh thu bán lẻ duy trì tăng trưởng 9% yoy và hiệu ứng tích cực từ chiến lược số hóa từ trước trong việc cải thiện hiệu quả trong sản xuất và bán hàng là điểm nhấn chính. Việc PNJ thành công trong việc triển khai các chương trình tiếp thị, bán hàng trực tiếp hướng tới nhóm đối tượng vẫn duy trì được sức mua bằng việc tận dụng tốt sức mạnh thương hiệu, nắm bắt thị hiếu cũng như cơ sở thông tin khách hàng đã xây dựng từ trước, hỗ trợ tăng trưởng mảng bán lẻ. Bên cạnh đó, năng suất của đội ngũ chế tác cũng như bán hàng được cải thiện nhờ việc triển khai số hóa, giúp tối ưu hóa chi phí sản xuất và bán hàng.

Tăng trưởng doanh thu bán lẻ so với cùng kỳ còn do cộng hưởng từ đà tăng của giá vàng từ cuối Quý 2/2020. Mức tăng trưởng doanh thu bán lẻ trang sức trong T9/2020 phần lớn đến từ việc điều chỉnh giá bán sản phẩm theo đà tăng khá mạnh của giá vàng so với cùng kỳ. BVSC ước tính, với việc giá vàng quý 3/2020 tăng khoảng 25-30% yoy, số lượng giao dịch thực tế có thể đã giảm khoảng 10% yoy. Mức giảm này là đáng khích lệ trong bối cảnh thị trường trang sức nhìn chung vẫn đang chịu ảnh hưởng nặng nề, minh chứng bởi doanh thu sỉ của PNJ trong kỳ vẫn chưa hồi phục từ Quý 2/2020 và giảm 40% so với cùng kỳ.

Biên lợi nhuận gộp Quý 3/2020 cải thiện so với quý trước lên mức 18,7%, tuy vẫn thấp hơn so với cùng kỳ năm trước dù tỷ trọng doanh thu lẻ cao hơn. Biên lợi nhuận gộp chung giảm chủ yếu do ảnh hưởng từ biên gộp của trang sức bán lẻ thấp hơn do doanh số các dòng sản phẩm trang sức có hàm lượng vàng cao (biên LN thấp hơn) có sức mua tốt hơn so với các sản phẩm đính đá. Theo ước tính của BVSC, biên gộp mảng bán lẻ trong kỳ đã có thể giảm khoảng 3% so với cùng kỳ.

Ưu tiên cải thiện chất lượng điểm bán trong một năm khó khăn của ngành bán lẻ và F&B. Tính hết Quý 3/2020, PNJ đã thực hiện mở mới 25 cửa hàng trang sức vàng bên cạnh đóng 18 điểm bán chủ yếu là mô hình shop-in-shop trong các trung tâm thương mại và siêu thị kém hiệu quả để thay thế bằng các cửa hàng độc lập. Ngoài ra, PNJ cũng tận dụng giai đoạn thấp điểm của thị trường cho thuê mặt bằng do COVID-19 để tiếp cận những địa điểm được cho là có vị trí tốt với giá thuê hợp lý chuẩn bị cho việc tăng trưởng khi thị trường trang sức tăng trưởng trở lại.

BVSC giữ quan điểm thận trọng với kết quả của Quý 4/2020. Theo chia sẻ từ Ban lãnh đạo, doanh số bán lẻ trang sức vào dịp ngày 20/10 (ngày Phụ nữ Việt Nam) đạt mức tăng trưởng 50% yoy, qua đó giúp duy trì tăng trưởng bán lẻ trong T10 tiếp tục duy trì xu hướng tích cực. Tuy nhiên, với việc tác động COVID-19 đến nền kinh tế và thu nhập nhìn chung, sức mua chung đối với trang sức trong giai đoạn cuối năm

2020 vẫn sẽ kém tích cực so với 2019. Với riêng PNJ, tăng trưởng của mảng bán lẻ cũng khó được duy trì khi đóng góp từ sức mua nhóm đối tượng khách hàng trung và cao cấp sẽ ít hiệu quả hơn so với mức nền cao so với cùng kỳ năm ngoái. Do đó, chúng tôi dự báo mức lợi nhuận sau thuế trong Quý 4/2020 và cả năm 2020 lần lượt ở mức 339 tỷ VNĐ (-12% yoy) và 981 tỷ VNĐ (-18% yoy), tương đương mức EPS điều chỉnh là 3.865VNĐ/CP.

Tiếp tục dần phục hồi cùng pha với nền kinh tế và dự kiến tăng tốc từ cuối 2021.

Dựa trên kỳ vọng tăng trưởng kinh tế sẽ hồi phục và tăng tốc từ nửa sau 2021 khi vaccine cho COVID-19 được lưu hành rộng rãi, BVSC kỳ vọng hoạt động kinh doanh của PNJ cũng dần hồi phục về mức tương đương năm 2019, với lợi nhuận sau thuế đạt 1.162 tỷ VNĐ (+18% yoy) trước khi tăng trưởng mạnh mẽ ở mức 37% yoy vào 2022 khi các hoạt động kinh tế Toàn cầu và Việt Nam quay trở lại quỹ đạo tăng trưởng trước dịch.

Quan điểm đầu tư

Kết quả kinh doanh Quý 3/2020 giữa bối cảnh thị trường trang sức vàng chịu ảnh hưởng từ COVID-19 là minh chứng rõ nét nhất cho những **điểm nhấn nội tại của PNJ với (1) chất lượng thương hiệu của nhà bán lẻ trang sức với hệ thống cửa hàng hàng đầu và (2) năng lực sản xuất cũng như năng lực phân tích và dự báo thị hiếu khách hàng trong suốt quá trình phát triển và tiếp tục cải thiện với các giải pháp số hóa.** Với năng lực nội tại đang có, PNJ được định vị là đối tượng được hưởng lợi nhiều nhất với việc (1) tiêu thụ trang sức tại Việt Nam kỳ vọng sẽ tăng trưởng cùng với xu hướng tăng trưởng mức thu nhập khả dụng bình quân, (2) xu hướng chuyển dịch sức mua từ các cửa hàng nhỏ lẻ sang các nhà bán lẻ có thương hiệu và chất lượng đồng nhất và (3) triển vọng gia tăng thị phần từ chính một số chuỗi bán lẻ có thương hiệu không thể chống chọi với khó khăn phần nào do tác nhân COVID-19.

BVSC duy trì khuyến nghị OUTPERFORM với cơ hội đầu tư trong trung và dài hạn với mức giá mục tiêu hiện tại là 78.900VNĐ/CP (đã điều chỉnh ESOP 2020), tương đương mức lợi nhuận kỳ vọng là 18,1% so với giá đóng cửa ngày 29/10.

Tại mức giá mục tiêu trên, mức P/E dự phóng dựa trên kỳ vọng lợi nhuận 2020, 2021 và 2022 lần lượt là 20,3x; 16,4x và 11,9x. Ngoài ra, với quan điểm tăng trưởng kết quả kinh doanh trong các quý tới vẫn có khả năng chịu ảnh hưởng bởi sức mua giảm trong ngắn hạn, BVSC cho rằng nhà đầu tư có thể xem xét cơ hội đầu tư nhằm tối ưu hóa lợi nhuận khi giá cổ phiếu điều chỉnh về vùng hấp dẫn hơn.

Yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu khác: việc PNJ là một trong những doanh nghiệp bán lẻ sở hữu tiềm năng tăng trưởng khá tích cực trong các năm sắp tới thuộc rổ chỉ số VN30 và VN Diamond Index, có thể thu hút lực cầu đối với cổ phiếu khi dòng tiền nước ngoài quay trở lại, đặc biệt qua các quỹ ETF theo các rổ chỉ số trên có thể giúp cho cổ phiếu tăng trưởng hơn mức định giá dựa trên triển vọng KQKD tại một vài thời điểm.

Rủi ro tác động đến định giá: (1) diễn biến phức tạp và kéo dài hơn kỳ vọng của dịch COVID-19 trên toàn Thế giới cũng như tại Việt Nam khiến ngành bán lẻ khó khăn, đặc biệt đối với sản phẩm không thiết yếu như trang sức và (2) căng thẳng địa chính trị nếu có sẽ tác động đến xu hướng tăng trưởng thu nhập khả dụng bình quân và nhu cầu trang sức.

KQKD Quý 3/2020: Củng cố vị thế và năng lực của nhà bán lẻ trang sức hàng đầu trong khó khăn

PNJ công bố doanh thu Q3/2020 đạt 3.922 tỷ đồng (-0,3% yoy), lợi nhuận ròng đạt 202 tỷ đồng (-2,8% yoy). KQKD này được xem là khá tích cực dưới tác động của COVID-19 đến thu nhập khả dụng của người dân và sức mua đối với trang sức nói chung, đặc biệt là doanh số bán lẻ của PNJ đạt mức tăng trưởng 9% yoy.

Hình 1: Kết quả kinh doanh Quý 3/2020 và 9T2020 so với cùng kỳ

	Q3/19	Q3/20	% yoy	9T19	9T20	% yoy	BVSC
Doanh thu	3.934	3.922	-0,3%	11.679	11.668	-0,1%	
Bán lẻ	2.000	2.187	+9%	6.409	6.679	+4%	Các yếu tố hỗ trợ tăng trưởng là (i) chính sách tiếp thị, bán hàng nhắm đến các nhóm đối tượng khách trung cao cấp vẫn còn sức mua đối với sản phẩm tuy không thiết yếu nhưng có ý nghĩa tích trữ và (ii) giá trị sản phẩm cao hơn trong bối cảnh giá vàng tăng 25-30% so với cùng kỳ.
Bán sỉ	897	537	-40%	2.488	1.823	-27%	Thị trường trang sức nói chung vẫn chưa cho thấy dấu hiệu hồi phục, minh chứng là doanh thu sỉ của PNJ vẫn duy trì ở mức thấp trong Quý 2/2020 khoảng hơn 500 tỷ.
Vàng miếng	948	1.126	+19%	2.527	2.918	+15%	Tăng trưởng vàng miếng trong kỳ chủ yếu do giá vàng tăng khoảng 25-30% yoy, tương sản lượng giao dịch thực tế kỳ này thấp hơn.
LN gộp	753	734	-2%	2.438	2.257	-7%	Biên gộp chung giảm, theo Công ty, chủ yếu do biên gộp mảng lẻ thấp hơn cùng kỳ năm ngoái khi sức mua đối với sản phẩm có hàm lượng vàng cao (biên LN thấp hơn) lại tốt hơn. Ngược lại, các hoạt động tối ưu hiệu quả trong sản xuất giúp giảm bớt áp lực suy giảm của biên gộp.
% Biên gộp	19,1%	18,7%	-0,4%	20,9%	19,3%	-1,6%	Theo ước tính của BVSC, biên gộp mảng lẻ có thể đã giảm khoảng 3% trong Quý 3/2020
CPBH & QLDN	-455	-432	-5%	-1.340	-1.314	-2%	Nhờ linh động điều chỉnh chính sách quảng cáo, tiếp thị trong bối cảnh cầu chung còn yếu giúp tối ưu hiệu quả chi phí bán hàng
LNST	208	202	-2,8%	806	642	-20%	(i) doanh thu bán lẻ duy trì tích cực và (2) các hoạt động tối ưu hóa chi phí hỗ trợ duy trì mức LN so với cùng kỳ. Lũy kế 9T2020, LNST của PNJ đã đạt 77% kế hoạch và 65% dự báo của BVSC.

Nguồn: PNJ và BVSC ước tính

Triển vọng hồi phục và tăng trưởng trở lại trong 2021, dù tăng trưởng ngắn hạn 2 quý sắp tới sẽ khá thách thức dù được hỗ trợ bởi yếu tố lễ hội dịp cuối và đầu năm mới.

Với kỳ vọng việc vaccine COVID-19 bắt đầu được phê duyệt cuối năm nay và lưu hành phổ rộng rãi từ cuối Quý 2/2021 sẽ giúp khôi phục lại các hoạt động kinh tế thế giới. Bên cạnh đó, kinh tế Việt Nam đang cho thấy đáy của tăng trưởng đã có thể nằm ở Quý 2/2020, là cơ sở để kỳ vọng sức mua sẽ có cải thiện, đặc biệt là sức mua với các mặt hàng trang sức vốn không phải là nhu cầu thiết yếu. Mặc dù có triển vọng tốt trong năm 2021, nhưng BVSC cho rằng do mức nền cao của giai đoạn trước dịch, tăng trưởng về lợi nhuận hoạt động kinh doanh trong Quý 4/2020 và Quý 1/2021 vẫn chưa trở lại mức tăng trưởng cao. Cụ thể, BVSC dự báo LNST của PNJ trong 4Q2020 ở mức 339 tỷ (-12% yoy).

Hình 2: Dự báo KQKD 2020 & 2021

	2019	2020	% yoy	2021	% yoy	BVSC
Doanh thu	17.001	16.613	-2%	18.524	+12%	
Bán lẻ	9.316	9.586	+3%	11.087	+16%	Doanh thu tăng nhẹ của 2020 chủ yếu nhờ vào (1) năng lực nội tại giúp PNJ giảm thiểu tác động tiêu cực so với thị trường chung và (2) giá trị sản phẩm tăng theo xu hướng giá vàng tăng so với 2019. Sang 2021, kỳ vọng doanh thu bán lẻ tiếp tục dần hồi phục và nhiều khả năng tăng tốc khi sức mua chung sẽ dần hồi phục trong 2H21.
Bán sỉ	3.604	2.605	-28%	2.995	+15%	Mảng sỉ kỳ vọng hồi phục khi thị trường trang sức khởi sắc hơn, đặc biệt vào nửa cuối 2021.
Vàng miếng	3.638	4.045	+11%	4.045	0%	
LN gộp	3.461	3.198	-7,6%	3.760	+18%	Biên gộp trong 2020 suy giảm chủ yếu do tỷ trọng sản phẩm hàm lượng vào cao tăng do tâm lý chuộng tài sản phẩm tích trữ khi kinh tế khó khăn.
Biên gộp	20,4%	19,3%	-1,1%	20,3%	+1%	Sự hồi phục về biên gộp đến từ (1) biên LN mảng lẻ dần hồi phục khi cơ cấu mảng lẻ dần bình thường hóa về mức trước dịch và (2) tỷ trọng mảng lẻ tăng cao hơn so với 2020.
CPBH & QLDN	-1,838	-1.801	-2%	-2.132	+18%	CPBH & QLDN trong 2020 giảm nhẹ dù tiếp tục mở mới cửa hàng và chuyển đổi từ mô hình shop-in-shop sang cửa hàng độc lập nhờ (1) giảm bớt gánh nặng chi phí thuê và nhân viên trong giai đoạn thấp điểm Quý 2/2020, (2) tăng năng suất của đội ngũ tại cửa hàng nhờ áp dụng công nghệ số hóa và (3) chủ động điều chỉnh chính sách quảng cáo phù hợp nhằm tối ưu hóa ngân sách.
LNST	1,191	981	-18%	1.169	+19%	
EPS (adj)	4.931	3.858		4.763		

Nguồn: BVSC dự báo

Quan điểm đầu tư

Kết quả kinh doanh Quý 3/2020 giữa bối cảnh thị trường trang sức vàng chịu ảnh hưởng từ COVID-19 là minh chứng rõ nét nhất cho những **điểm nhấn nội tại của PNJ với (1) chất lượng thương hiệu của nhà bán lẻ trang sức với hệ thống cửa hàng hàng đầu và (2) năng lực sản xuất cũng như năng lực phân tích và dự báo thị hiếu khách hàng trong suốt quá trình phát triển và tiếp tục cải thiện với các giải pháp số hóa.** Với năng lực nội tại đang có, PNJ được định vị là đối tượng được hưởng lợi nhiều nhất với việc (1) tiêu thụ trang sức tại Việt Nam kỳ vọng sẽ tăng trưởng cùng với xu hướng tăng trưởng mức thu nhập khả dụng bình quân, (2) xu hướng chuyển dịch sức mua từ các cửa hàng nhỏ lẻ sang các nhà bán lẻ có thương hiệu và chất lượng đồng nhất và (3) triển vọng gia tăng thị phần từ chính một số chuỗi bán lẻ có thương hiệu không thể chống chọi với khó khăn phần nào do tác nhân COVID-19.

BVSC duy trì khuyến nghị OUTPERFORM với cơ hội đầu tư trong trung và dài hạn với mức giá mục tiêu hiện tại là 78.900VNĐ/CP (đã điều chỉnh ESOP 2020), tương đương mức lợi nhuận kỳ vọng là 18,1% so với giá đóng cửa ngày 29/10. Tại mức giá mục tiêu trên, mức P/E dự phóng dựa trên kỳ vọng lợi nhuận 2020, 2021 và 2022 lần lượt là 20,3x; 16,4x và 11,9x. Ngoài ra, với quan điểm tăng trưởng kết quả kinh doanh trong các quý tới vẫn có khả năng chịu ảnh hưởng bởi sức mua giảm trong ngắn hạn, BVSC cho rằng nhà đầu tư có thể xem xét cơ hội đầu tư nhằm tối ưu hóa lợi nhuận khi giá cổ phiếu điều chỉnh về vùng hấp dẫn hơn.

Yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu khác: việc PNJ là một trong những doanh nghiệp bán lẻ sở hữu tiềm năng tăng trưởng khá tích cực trong các năm sắp tới thuộc rổ chỉ số VN30 và VN Diamond Index, có thể thu hút lực cầu đối với cổ phiếu khi dòng tiền nước ngoài quay trở lại, đặc biệt qua các quỹ ETF theo các rổ chỉ số trên có thể giúp cho cổ phiếu tăng trưởng hơn mức định giá dựa trên triển vọng KQKD tại một vài thời điểm.

Rủi ro tác động đến định giá: (1) diễn biến phức tạp và kéo dài hơn kỳ vọng của dịch COVID-19 trên toàn Thế giới cũng như tại Việt Nam khiến ngành bán lẻ khó khăn, đặc biệt đối với sản phẩm không thiết yếu như trang sức và (2) căng thẳng địa chính trị nếu có sẽ tác động đến xu hướng tăng trưởng thu nhập khả dụng bình quân và nhu cầu trang sức.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2016	2017	2018	2019
Doanh thu thuần	8.565	10.977	14.571	17.001
Giá vốn	(7.153)	(9.065)	(11.792)	(13.540)
Lợi nhuận gộp	1.411	1.912	2.779	3.461
Doanh thu tài chính	5	9	7	17
Chi phí tài chính	(182)	(56)	(66)	(134)
Lợi nhuận sau thuế	450	725	960	1.194

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2016	2017	2018	2019
Tiền & khoản tương đương tiền	155	175	207	95
Các khoản phải thu ngắn hạn	34	40	58	48
Hàng tồn kho	2.839	3.402	4.968	7.030
Tài sản cố định hữu hình	207	206	226	264
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	-	-	-	-
Tổng tài sản	3.588	4.492	6.438	8.603
Nợ ngắn hạn	2.022	1.489	2.677	4.018
Nợ dài hạn	66	54	16	8
Vốn chủ sở hữu	1.500	2.950	3.745	4.577
Tổng nguồn vốn	3.588	4.492	6.438	8.603

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	11,1%	28,2%	32,7%	16,7%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	496,3%	60,9%	32,4%	24,4%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	16,5%	17,4%	19,1%	20,4%
Lợi nhuận thuần biên (%)	5,3%	6,6%	6,6%	7,0%
ROA (%)	13,7%	17,9%	17,6%	15,9%
ROE (%)	32,0%	32,6%	28,7%	28,7%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	58%	34,3%	41,8%	46,8%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	139,1%	52,3%	71,9%	87,9%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	4.584	6.705	5.748	5.299
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	15.267	27.285	22.425	20.317

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Ngô Trí Vinh**, 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

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Tiện ích công cộng

lethanhoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@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