

Ngô Thị Kim Thanh

thanhntk@ssi.com.vn

+84 28 3636 3688 ext. 3050

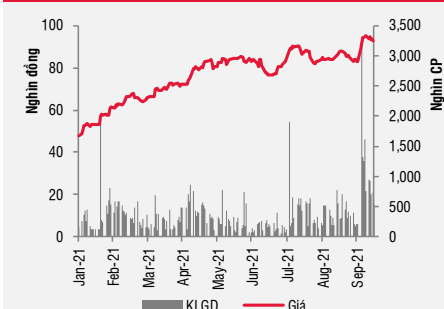
Ngày 17/10/2021

NGÀNH BAO BÌ GIẤY

Các chỉ số chính

Giá trị vốn hoá (triệu USD)	285,53
Giá trị vốn hoá (tỷ đồng)	6.495,48
Số cổ phiếu lưu hành (triệu)	70
Giá cao/thấp nhất trong 52 tuần ('000 VND)	96,8/ 35,8
KLGD trung bình 3 tháng	495.421
GTGD trung bình 3T (tr USD)	1,92
GTGD trung bình 3T (tỷ đồng)	43,73
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	37,19%
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	0%
Tỷ lệ sở hữu Ban lãnh đạo (%)	N.a

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Thông tin cơ bản về công ty

Công ty Cổ phần Đông Hải Bến Tre (DHC) có tiền thân là Nhà máy Bao bì được thành lập thành lập năm 1994. Công ty chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2003.. Hoạt động kinh doanh chính của Công ty là sản xuất các loại giấy cuộn công nghiệp (Kraft, Texliner, Medeuum), sản xuất bao bì carton (3 lớp, 5 lớp, 7 lớp với các chủng loại đa dạng.

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Vững vàng trong đại dịch

Tạm dừng hoạt động các nhà máy giấy Trung Quốc có thể ảnh hưởng tích cực đến nhu cầu nhập khẩu giấy từ Việt Nam. Từ cuối tháng 9/2021, nhiều nhà máy sản xuất giấy và bao bì lớn của Trung Quốc buộc phải hoạt động luân phiên hoặc dừng sản xuất như APP, Lee&Man Paper Manufacturing, Oji Holdings... do ảnh hưởng của câu chuyện thiếu điện, dẫn đến việc cắt giảm mạnh sản lượng giấy, bia cung ứng cho thị trường. Chúng tôi cho rằng điều này sẽ tác động tích cực, làm tăng nhu cầu nhập khẩu giấy từ Việt Nam trong ngắn hạn.

Các nhà máy của DHC hoạt động với năng suất cao trong bối cảnh thực hiện 3 tại chỗ. Trong Q3/2021, với yêu cầu giãn cách xã hội tại Bến Tre, DHC thực hiện chính sách “3 tại chỗ 1 cung đường”. Các nhà máy sản xuất giấy Giao Long 1, 2 hoạt động 100% công suất, nhà máy bao bì hoạt động 60% công suất. Chúng tôi đánh giá tích cực hoạt động các nhà máy trong bối cảnh khó khăn do ảnh hưởng Covid.

Giá giấy nguyên liệu OCC tăng mạnh. Trong Q3/2021, giá giấy OCC Mỹ, Châu Âu và Nhật Bản đã có mức tăng trung bình 96% - 111% YoY – mức cao nhất trong vòng 2 năm lại đây, do (1) ảnh hưởng của dịch Covid-19 nên tỷ lệ thu gom giấy thu hồi trên thế giới giảm mạnh; (2) Chi phí vận chuyển tăng mạnh; (2) Nhu cầu sử dụng giấy OCC để sản xuất bao bì công nghiệp (testliner và medium) trên thế giới tăng trong năm 2021, trong khi năm 2020 nhu cầu giảm. Do đó, biên lợi nhuận ròng sụt giảm khi giá bán đầu ra chỉ tăng trung bình 39,6% YoY.

Lợi nhuận Q3/2021 tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số. Sản lượng tiêu thụ giấy đạt 73.617 tấn (+1,8% YoY), giá bán trung bình tăng mạnh 39% YoY, dẫn đến doanh thu đạt 856 tỷ đồng (+41,2% YoY). Ngược lại, doanh thu bao bì đạt 93 tỷ đồng (-3,1% YoY) do giảm nhu cầu tiêu thụ ở các khách hàng thủy sản. Tuy nhiên giá giấy nguyên liệu cũng tăng mạnh, dẫn đến lợi nhuận sau thuế đạt 87 tỷ đồng (+27,6% YoY).

Quan điểm đầu tư. DHC hiện đang giao dịch tại mức P/E năm 2011 và 2022 lần lượt là 9,95x và 8,44x, P/B là 2,56x. Chúng tôi đánh giá tích cực hoạt động của DHC khi lợi nhuận dự kiến tăng trưởng khả quan trong Q4/2021 nhờ vào (1) Các nhà máy Giao Long 1 và 2 hoạt động tối đa công suất; (2) Tăng tỷ trọng sản phẩm có giá trị cao là testliner so với medium; (3) Quản lý hàng tồn kho hiệu quả. Trong dài hạn, chúng tôi cho rằng nhà máy Giao Long 3 với sản phẩm cao cấp kraftliner sẽ là động lực tăng trưởng chính của DHC trong giai đoạn 2024-2029. Chúng tôi khuyến nghị TRUNG LẬP đối với cổ phiếu DHC với giá mục tiêu là 101.000 đồng/cp tương đương mức P/E mục tiêu là 10,3x.

Cập nhật thị trường xuất khẩu giấy Trung Quốc

Tạm dừng hoạt động các nhà máy giấy Trung Quốc có thể ảnh hưởng tích cực đến nhu cầu nhập khẩu giấy từ Việt Nam. Từ cuối tháng 9/2021, nhiều nhà máy sản xuất giấy và bao bì lớn của Trung Quốc buộc phải hoạt động luân phiên hoặc dừng như APP, Lee&Man Paper Manufacturing, Oji Holdings... do ảnh hưởng của việc thiếu điện, dẫn đến cắt giảm mạnh sản lượng giấy, bìa cung ứng cho thị trường.

Tại Việt Nam, sản lượng xuất khẩu giấy và bao bì giấy trong 8 tháng đầu năm 2021 đạt mức 783.387 tấn (-20,2% YoY) – chiếm 24,6% tổng sản lượng sản xuất. Trong đó, thị trường Trung Quốc chiếm khoảng 28% tổng sản lượng xuất khẩu. Chúng tôi cho rằng việc tạm dừng hoạt động các nhà máy giấy Trung Quốc sẽ có tác động tích cực, làm tăng nhu cầu nhập khẩu giấy và bao bì của Trung Quốc từ Việt Nam trong những tháng cuối năm 2021 và 2022 khi hoạt động sản xuất phục hồi sau Covid.

Các công ty cắt giảm sản lượng ở Trung Quốc

Công ty	Công suất cắt giảm (tấn)	Sản phẩm	Vị trí nhà máy
Shandong Chenming Paper Holdings	50.000	Giấy bìa ngà trắng trắng	Giang Tô
Sun Paper	1.400.000	Bìa carton từ bột giấy nguyên sinh	Sơn Đông
Shanying International Holdings	15.000	Giấy, bìa carton	Phúc Kiến

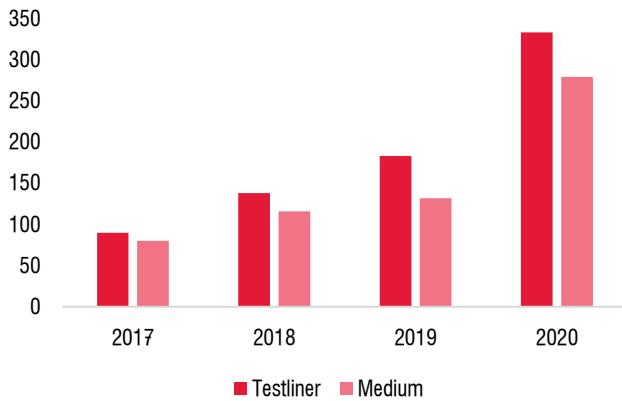
Nguồn: VPPA, SSI Research

Nhu cầu nhập khẩu giấy vào Trung Quốc gia tăng do chính sách giảm ô nhiễm môi trường. Vào tháng 7/2017, trong khuôn khổ các chính sách bảo vệ môi trường, Chính phủ Trung Quốc thông báo sẽ bắt đầu thắt chặt nhập khẩu giấy vụn trong khoảng thời gian ba năm. Kể từ khi thông báo, lượng nhập khẩu giấy vụn đã giảm đáng kể ở mức - 30% YoY trong giai đoạn 2018-2020.

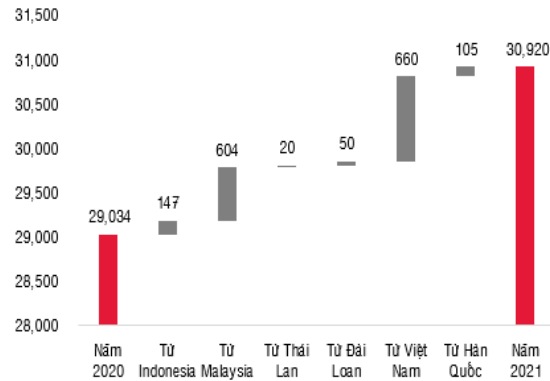
Theo RISI (Tổ chức nghiên cứu về giá và thị trường sản phẩm gỗ bao gồm giấy và bột giấy), việc tăng năng lực sản xuất mới trong Trung Quốc sẽ chậm lại từ gần 5 triệu tấn xuống chỉ còn 1,4 triệu tấn vào năm 2021. Do đó, Trung Quốc sẽ tăng nhập khẩu giấy công nghiệp để bù vào lượng thiếu hụt. Dự báo lượng giấy nhập khẩu từ Việt Nam đạt 960 nghìn tấn trong năm 2021. Chúng tôi cho rằng, các doanh nghiệp sản xuất giấy bao bì tại Việt Nam sẽ gia tăng xuất khẩu giấy công nghiệp (testliner và medium) kể từ cuối năm 2021 trở đi.

Bên cạnh đó, theo Hiệp hội giấy và bao bì Việt Nam, trong Q4/2021 sản lượng xuất khẩu sang Trung Quốc sẽ tăng trở lại, do: (1) Việc nhập khẩu giấy vào Trung Quốc từ các khu vực Bắc Mỹ, Châu Âu, sẽ bị thu hẹp do cước phí vận tải đường biển tăng cao; (2) Áp lực tăng về chi phí nguyên liệu, nhiên liệu, vật tư, hoá chất, thiết bị, sửa chữa và bảo dưỡng..., tại Trung Quốc dẫn đến giá thành cao sẽ khó khăn trong cạnh tranh với các quốc gia khác trong khu vực.

Sản lượng (nghìn tấn) nhập khẩu giấy bao bì vào Trung Quốc



Dự báo sản lượng (nghìn tấn) nhập khẩu Trung Quốc năm 2021



Nguồn: RISI, J.P. Morgan, SSI Research

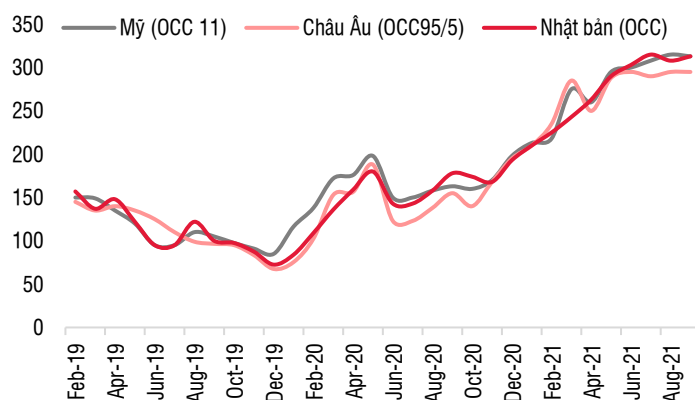
Cập nhật Q3/2021

Hiệu suất hoạt động tại nhà máy của DHC vẫn duy trì mức cao trong thời gian giãn cách xã hội

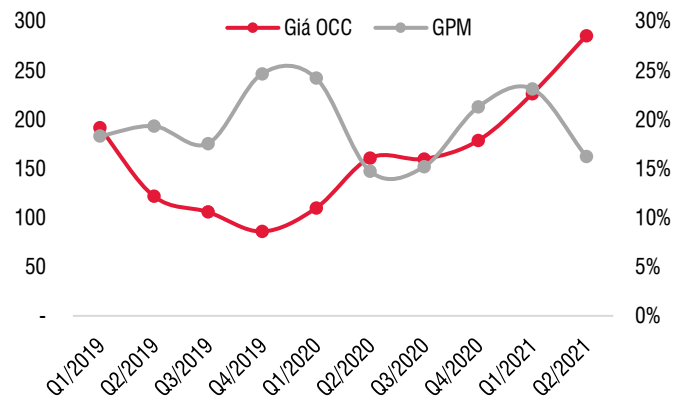
Trong Q3/2021, thực hiện giãn cách xã hội tại Bến Tre, DHC thực hiện 3 tại chỗ 1 cung đường. Các nhà máy sản xuất giấy Giao Long 1, 2 hoạt động 100% công suất, nhà máy bao bì hoạt động 60% công suất. Chúng tôi đánh giá khả quan về hoạt động của các nhà máy trong bối cảnh khó khăn do ảnh hưởng Covid, giúp doanh nghiệp duy trì mức tăng trưởng trong Q3/2021.

Giá giấy nguyên liệu OCC tăng cao. Trong Q3/2021, giá giấy OCC Mỹ, Châu Âu và Nhật Bản đã có mức tăng trung bình 96% - 111% YoY – mức cao nhất trong vòng 2 năm lại đây. Chúng tôi nhận thấy giá giấy OCC có mức tăng mạnh từ 2020-2021 nguyên nhân chủ yếu là do: (1) ảnh hưởng của dịch Covid-19 nên tỷ lệ thu gom giấy thu hồi trên thế giới giảm mạnh, đặc biệt tại khu vực Bắc Mỹ, Châu Âu và Nhật Bản do giãn cách xã hội kéo dài; (2) Theo RISI (Tổ chức nghiên cứu về giá và thị trường sản phẩm gỗ bao gồm giấy và bột giấy), trong năm 2021 năng lực sản xuất giấy bao bì công nghiệp (testliner, medium) từ nguyên liệu giấy OCC dự kiến tăng hơn 3,5 triệu tấn tại châu Á (không tính Trung Quốc), 2,6 triệu tấn tại Tây Âu, khoảng 1,6 triệu tấn tại Bắc Mỹ và khoảng 1,0 triệu tấn tại Nam Mỹ. Ngược lại, năm 2020 sản lượng toàn cầu giảm khoảng 5 triệu tấn; (3) Cước vận chuyển đường biển tăng liên tục từ cuối quý IV/2020 đến nay. Tuy nhiên, về dài hạn, chúng tôi cho rằng nguồn cung giấy tái chế sẽ cân bằng với nhu cầu tiêu thụ, khi hoạt động vận chuyển được phục hồi và tỷ lệ thu gom giấy OCC tại Bắc Mỹ, Châu Âu, Nhật Bản tăng trở lại, dẫn đến giá giấy OCC ít biến động hơn.

Biến động giá giấy OCC (USD/tấn)



Tương quan giữa biến động giá giấy (USD/tấn) và LN gộp của DHC



Nguồn: VPPA, SSI Research

Doanh thu thuần Q3/2021 đạt 948 tỷ đồng (+35,1% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 87,4 tỷ đồng (+27,5% YoY). Trong đó:

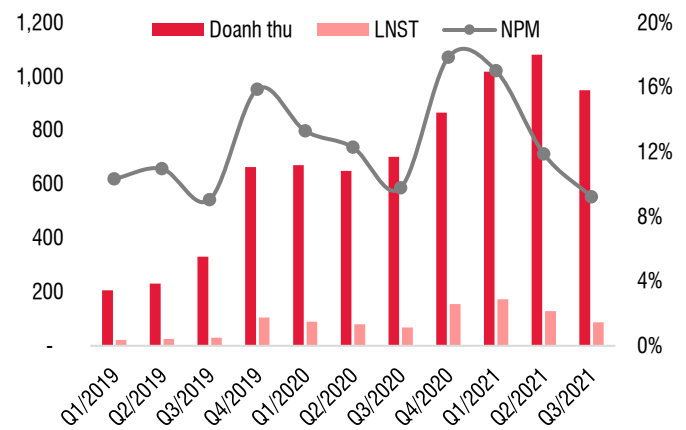
- Sản lượng tiêu thụ giấy tăng trưởng nhẹ 1,8% YoY trong Q3/2021. Trong đó, sản lượng tiêu thụ tại nhà máy giấy Giao Long 1 đạt 15.157 tấn (+1,4% YoY) và Giao Long 2 đạt 58.514 tấn (+2% YoY).
- Sản lượng bao bì đạt 10 triệu sản phẩm (-12% YoY) do nhu cầu từ các doanh nghiệp thủy sản xuất khẩu sụt giảm trong thời gian giãn cách xã hội. Doanh thu bao bì đạt 93 tỷ đồng (-3,1% YoY).

Biên lợi nhuận ròng giảm 2,7% so với Q2/2021 đạt mức 9,2% do giá giấy nguyên liệu OCC tiếp tục tăng.

Sản lượng (tấn) và doanh thu (tỷ đồng) tại các nhà máy Q3/2021

Nhà máy	Q3/2021	% tăng trưởng	9T2021
Giao Long 1			
+ Sản lượng sản xuất	17.386	11,9%	51.485
+ Sản lượng tiêu thụ	15.157	1,3%	46.887
+ Doanh thu	178	39,8%	555
Giao Long 2			
+ Sản lượng sản xuất	64.299	8,0%	196.116
+ Sản lượng tiêu thụ	58.514	1,9%	184.666
+ Doanh thu	678	41,6%	2.180

Doanh thu, LNST (tỷ đồng) và biên lợi nhuận ròng theo quý



Nguồn: DHC, SSI Research

Triển vọng Q4/2021 và 2022

Q4/2021, chúng tôi dự báo doanh thu của DHC đạt mức 1.052 tỷ đồng (+21,7% YoY) và LNST đạt mức 164 tỷ đồng (+6,2% YoY). Trong đó, sản lượng giấy tiêu thụ ước tăng nhẹ 7% YoY sau khi nới lỏng giãn cách và nhu cầu tiêu thụ phục hồi vào mùa cao điểm xuất khẩu cuối năm. Giá bán giấy testliner cũng duy trì mức cao khi giá bán tại Trung Quốc trong tháng 10/2021 tăng 8% MoM. Giá giấy nguyên liệu OCC vẫn duy trì mức cao khi: (1) Cuộc vận chuyển tăng mạnh kể từ đầu năm; (2) Tỷ lệ thu gom giấy thu hồi tại Mỹ, Châu Âu, Nhật Bản vẫn chưa quay lại với quy mô của năm 2019.

Năm 2022, Doanh thu thuần dự báo đạt 4.277 tỷ đồng (+4,3% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 651 tỷ đồng (+17% YoY). Trong đó:

- Sản lượng tiêu thụ giấy đạt 33.420 tấn (tương đương 2021). Trong đó, nhà máy Giao Long 1 tiêu thụ 57.420 tấn và nhà máy Giao Long 2 tiêu thụ 276.000 tấn, đạt 120% công suất thiết kế. Chúng tôi giả định tỷ lệ sản xuất giữa giấy testliner (có giá bán cao hơn 10% so với giá bán medium) và medium là 85:15 (so với mức 75:25 năm 2020), do tăng xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc. Giá bán giấy trung bình tăng 2% YoY.
- Sản lượng bao bì đạt 53.128 triệu sản phẩm (+20% YoY) từ nhu cầu phục hồi trở lại sau Covid chủ yếu nhóm khách hàng lớn là các doanh nghiệp thủy sản.

Biên lợi nhuận gộp ước đạt mức 19,1%, tăng nhẹ 2,6% so với cùng kỳ với dự báo giá giấy nguyên liệu OCC giảm nhẹ 3% YoY khi cước phí vận tải đường biển dự kiến điều chỉnh vào Q2/2022 và tỷ lệ thu gom giấy OCC tại khu vực Mỹ, Châu Âu, Nhật Bản phục hồi trở lại mức trước năm 2019.

Chi phí tài chính duy trì mức thấp 29 tỷ đồng. Trong đó, DHC không còn các khoản vay dài hạn.

Tỷ lệ chi phí bán hàng/ doanh thu thuần duy trì ở mức 3,05% và chi phí quản lý/ doanh thu thuần ở mức 0,82%.

Thuế suất thuế TNDN vẫn duy trì mức 5,4% nhờ ưu đãi thuế từ nhà máy Giao Long 2.

Triệu đồng	2018	2019	2020	2021	2022
Sản lượng tiêu thụ giấy (tấn)	55.715	118.462	283.002	333.420	333.420
Sản lượng tiêu thụ bao bì (nghìn sp)	31.008	36.590	40.249	44.273	53.128
Doanh thu	926.654	1.429.886	2.887.570	4.099.565	4.277.311
Lợi nhuận gộp	204.620	303.362	548.217	778.740	908.658
Doanh thu tài chính	2.367	3.810	9.949	10.105	14.146
Chi phí tài chính	-14.798	-30.207	-40.711	-23.754	-29.151
Chi phí bán hàng	-26.368	-49.009	-87.998	-124.933	-130.350
Chi phí quản lý	-14.339	-19.778	-23.754	-45.313	-47.278
LNTT	154.961	220.835	410.060	578.099	681.545
LNST	134.116	182.087	391.923	552.525	651.395
EPS (VND/CP)	2.388	3.105	6.684	9.423	11.109
ROE (%)	15,90%	16,30%	28,10%	28,74%	25,60%
ROA (%)	7,50%	8,60%	17,20%	20,14%	19,16%

Nguồn: DHC, SSI Reseach

Quan điểm đầu tư

DHC hiện đang giao dịch tại mức P/E năm 2011 và 2022 lần lượt là 9,95x và 8,44x, P/B là 2,56x. Chúng tôi đánh giá tích cực hoạt động của DHC khi lợi nhuận tiếp tục vẫn duy trì mức tăng trưởng tích cực trong Q4/2021 nhờ vào (1) các nhà máy Giao Long 1 và 2 hoạt động tối đa công suất; (2) Tăng tỷ trọng sản phẩm có giá trị cao là testliner so với medium; (3) Quản lý hàng tồn kho hiệu quả. Trong dài hạn, chúng tôi cho rằng nhà máy Giao Long 3 đi vào hoạt động vào cuối năm 2023 với sản phẩm cao cấp kraftliner sẽ là động lực tăng trưởng chính của DHC trong giai đoạn 2024-2029. Chúng tôi khuyến nghị TRUNG LẬP đối với cổ phiếu DHC với giá mục tiêu là 101.000 đồng/cp tương đương mức P/E mục tiêu là 10,3x.

Rủi ro

Cạnh tranh gay gắt trong ngành. Thị phần giấy công nghiệp chủ yếu là các doanh nghiệp FDI như Vinakraft (Thái Lan), Chánh Dương (Đài Loan), An Bình, Đông Hải Bên Tre, Xuân Mai, Sài Gòn. Trong giai đoạn 2020-2025, dự kiến sản lượng tăng thêm 2,1 triệu tấn từ các nhà máy mới.

Rủi ro biến động giá nguyên liệu đầu vào

Giấy tái chế chiếm 60% chi phí sản xuất của các doanh nghiệp sản xuất giấy công nghiệp. Với xu hướng biến động tăng giá hàng hóa và giá cước vận chuyển có thể ảnh hưởng đến hiệu quả hoạt động của DHC.

Rủi ro về tăng chi phí cải tạo môi trường.

Ngành sản xuất giấy là ngành có lượng khí thải khá cao, do đó chi phí xử lý môi trường là một trong những yếu tố quan trọng ảnh hưởng đến hiệu quả của các nhà máy sản xuất giấy. Chúng tôi cho rằng, trong tương lai chi phí cải tạo môi trường sẽ ngày càng gia tăng.

Bảng: So sánh các chỉ tiêu tài chính của các doanh nghiệp giấy cùng ngành trong khu vực

Công ty	Quốc gia	Vốn hóa (tỷ USD)	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE (%)
SHANYING INTL-A	TRUNG QUỐC	2.755,18	8,09	0,93	N/A	12,13
XIAMEN HEXING-A	TRUNG QUỐC	727,74	14,47	1,24	N/A	9,20
SHENZHEN YUTO -A	TRUNG QUỐC	4.108,64	N/A	N/A	N/A	14,88
CHENG LOONG	ĐÀI LOAN	1.847,72	8,49	1,35	8,45	17,25
SHANDONG SUN -A	TRUNG QUỐC	N/A	18,88	3,13	N/A	17,94
FOSHAN HUAXIN-B	TRUNG QUỐC	326,74	N/A	N/A	N/A	7,63
ZHENGYE INTL HLD	TRUNG QUỐC	43,79	3,23	0,31	5,22	10,01
TJIWI KIMIA	INDONESIA	2.457,81	9,77	1,06	15,38	11,42
BOX-PAK BHD	MALAYSIA	37,43	9,78	0,61	6,03	6,44
HANCHANG PAPER	HÀN QUỐC	137,23	8,35	1,17	6,70	14,94
ORNAPAPER BHD	MALAYSIA	27,82	6,92	0,55	2,14	8,13
BIEN HOA PACKAGI	VIỆT NAM	45,91	8,41	1,59	5,22	20,43
MASTER-PACK GROU	MALAYSIA	24,35	6,71	0,78	2,61	12,29
PERFECTPAC LTD	INDIA	2,18	36,29	0,99	8,98	2,76
UNITED PAPER PCL	THÁI LAN	474,76	10,88	2,91	9,29	28,72
DONG HAI JSC OF	VIỆT NAM	244,03	12,45	4,09	9,07	37,61
PACK CORP	NHẬT BẢN	517,94	21,66	0,93	4,62	4,38
NINE DRAGONS PAP	HONG KONG	7.311,58	5,13	0,79	5,63	16,46
LEE & MAN PAPER	HONG KONG	4.030,27	N/A	N/A	6,13	13,99
RENGO CO LTD	NHẬT BẢN	2.403,91	6,08	0,63	6,32	11,12
PACIFIC MILLENNI	HONG KONG	234,23	21,41	2,48	9,88	11,37
TAT SENG PACKAGI	SINGAPORE	97,32	4,69	0,71	2,88	16,38
Trung bình ngành			11,67	1,38	6,74	13,88

Nguồn: Bloomberg; BCTC 2020, SSI Research

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp
nganlt@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên phân tích
tamntd@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật

Lương Biện Nhân Quyền

Chuyên viên phân tích cao cấp
quyenlbn@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng
kientt@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp
thanhtk@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp
tuntt@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp
tranglh@ssi.com.vn
SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ
tanntk@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715