

Ngành Bất động sản

Báo cáo cập nhật

Tháng 03,2022

Mã giao dịch: NTL

Reuters: NTL.HM

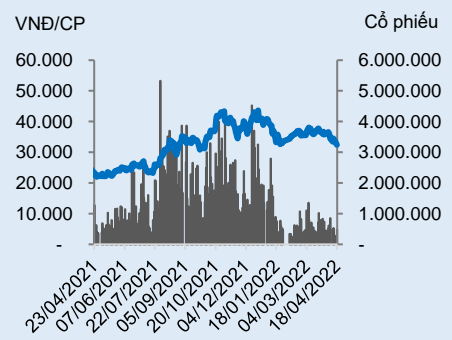
Bloomberg: NTL VN

Khuyến nghị	OUTPERFORM
Giá kỳ vọng (VNĐ)	48.918
Giá thị trường (18/4/2022)	32.450
Lợi nhuận kỳ vọng	50,7%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	21.990-43.620
Vốn hóa	1.979 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	60.989.950
KLGD bình quân 10 ngày	493.770
% sở hữu nước ngoài	9,2%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.500
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	7,7%
Beta	1,02

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
NTL	-20,6%	-13,9%	-5,9%	-22,5%
VNIndex	-6,1%	-4,2%	-1,4%	3,1%

Kỳ vọng vào 2022-2023; Định giá còn hấp dẫn

Cập nhật kết quả kinh doanh Q4.2021

Theo BCTC công bố, NTL ghi nhận doanh thu trong quý 4.2021 là 260 tỷ, giảm 22,6% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 142,3 tỷ, giảm 34,7% yoy. Biên lợi nhuận gộp ở mức 42,9% giảm so với mức cùng kỳ là 22%. Trừ đi các chi phí, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 100 tỉ đồng giảm 37,1% yoy.

Xét cả năm 2021, doanh thu của NTL là 576 tỷ đồng, giảm 11,7% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 329 tỷ đồng giảm 21,9% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân ghi nhận là 57,1% giảm so với mức 64,5% vào năm trước. Lợi nhuận sau thuế cho cổ đông công ty mẹ là 238,5 tỷ đồng giảm 19,2% yoy. Năm 2021, NTL chủ yếu chỉ ghi nhận doanh thu từ các căn biệt thự đã bán và ban giao cho khách hàng nộp đủ tiền từ KĐT bắc QL32 và một số căn chung cư còn lại của dự án đường Trần Hưng Đạo – Hạ Long.

Lợi nhuận 2022

Năm 2022, NTL phần đầu hoàn thành xong xây dựng cơ sở hạ tầng khu 2 của dự án 23ha Bãi Muối và thực hiện các thủ tục để mở bán dự án này. Ngoài ra, công ty sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu từ những căn biệt thự còn lại của dự án BQL 32. BVSC kỳ vọng NTL sẽ đủ điều kiện mở bán cho dự án 23ha Bãi Muối vào năm 2022 và sẽ ghi nhận một phần doanh thu lợi nhuận từ dự án này. Theo đó, BVSC dự phóng doanh thu năm 2022 là 717,5 tỷ đồng, tăng 24,1% yoy. LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 377,5 tỷ đồng, tăng 58,3% yoy.

Lợi nhuận 2023 – 2024

BVSC cho rằng sự gia tăng lợi nhuận trong 2023-2024 là khả thi khi diện tích thương phẩm từ dự án Bãi Muối sẽ là yếu tố hỗ trợ cho NTL. Mặc dù, kết quả kinh doanh còn phụ thuộc nhiều vào kế hoạch của doanh nghiệp vào từng năm. Cũng cần lưu ý rằng, doanh thu 2023 của NTL gần như phụ thuộc 100% vào khả năng bán đất thương phẩm của dự án 23ha Bãi Muối khi mà dự án BQL 32 dự kiến sẽ ghi nhận phần lớn vào 2022 và khu chung cư No11 hiện tại vẫn gặp nhiều khó khăn trong việc giải phóng mặt bằng.

Khuyến nghị và định giá

BVSC sử dụng phương pháp định giá NAV và so sánh để xác định giá trị hợp lý của NTL. Kết quả, giá trị hợp lý xác định của NTL là **48.918** đồng/cp, tương ứng với mức thặng dư 50,7% so với mức giá đóng cửa ngày 18/4/2022, tương ứng với mức PE và PB lần lượt là 8x và 2x.

Từ những đánh giá trên, BVSC cho rằng NTL vẫn cơ hội đầu tư tốt trong trung hạn. Tiềm lực tài chính tốt cũng là điểm cộng giúp NTL có thêm cơ hội gia tăng quy mô quỹ đất. Ngoài ra, kết quả kinh doanh dự báo tăng trưởng nhanh hơn trong 2022-2023 là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu. Với kết quả định giá cho năm 2022, BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho NTL với giá mục tiêu là **48.918** đồng/cp.

Rủi ro: kết quả kinh doanh các năm tiếp theo phần lớn phụ thuộc vào dự án 23ha Bãi Muối. Ngoài ra, với những thông tin hiện tại, NTL đang thiếu đi những dự án gối đầu trong dài hạn sau khi khai thác hết các dự án đang được triển khai.

Chuyên viên phân tích

Trần Phương Thảo

(84 24) 3928.8080 ext 207

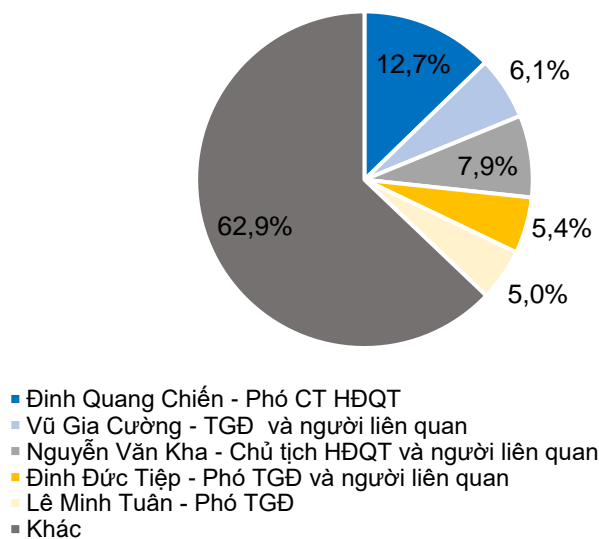
tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Công ty Cổ phần Phát triển Đô thị Từ Liêm (NTL)

Cập nhật cơ cấu cổ đông

Trong thời gian từ 27/10/2021 tới nay, cổ đông lớn và nội bộ đã bán ra 1,35 triệu cổ phiếu chiếm 2,2% số cổ phiếu lưu hành và không có giao dịch mua vào. Giao dịch bán ra bao gồm Phó TGD Nguyễn Hồng Khiêm với 108.800 cổ phiếu, Phó TGD Nguyễn Hữu Lập 50.000 cổ phiếu, Con Chủ tịch HĐQT Nguyễn Văn Kha 339.300 cổ phiếu và mẹ Phó TGD Đinh Đức Tiệp 850.000 cổ phiếu.

Hình 1: Cơ cấu cổ đông



Nguồn: BVSC tổng hợp

Cập nhật kết quả kinh doanh Q4.2021

Theo BCTC công bố, NTL ghi nhận doanh thu trong quý 4.2021 là 260,1 tỷ, giảm 22,6% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 142,3 tỷ, giảm 34,7% yoy. Biên lợi nhuận gộp ở mức 42,9% giảm so với mức 64% cùng kỳ. Trừ đi các chi phí, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 100 tỉ đồng giảm 37,1% yoy.

	Q4/2020	Q4/2021	yoy	Notes
Doanh thu thuần	336,10	260,13	-22,6%	- Công ty chỉ ghi nhận doanh thu một số căn biệt thự khách hàng đã nộp đủ tiền và nhận bàn giao tại dự án KĐT bắc QL32
Lợi nhuận gộp	217,89	142,27	-34,7%	- LNG giảm mạnh hơn so với doanh thu do ghi nhận phần lớn từ dự án KĐT Bắc QL32, chi phí xây dựng hoàn thiện tăng cao do vận biên LNG giảm
Doanh thu tài chính	1,33	3,27	145,4%	
Chi phí tài chính	-0,62	-0,45	-27,1%	- Giảm chi phí lãi vay

- Chi phí lãi vay	-0,56	0,00	-100,0%	
Chi phí bán hàng	-10,28	-3,33	-67,7%	Do cắt giảm chi phí bán hàng tại dự án
Chi phí QLDN	-9,29	-9,03	-2,9%	
Lợi nhuận hoạt động	199,03	132,73	-33,3%	
Doanh thu/chi phí khác	-0,43	-6,21	1357,0%	
LNTT	198,60	126,52	-36,3%	
Thuế TNDN	-39,81	-26,63	-33,1%	
LNST	158,79	99,89	-37,1%	
Lợi ích CĐ thiểu số	0,00	0,00		
LNST công ty mẹ	158,79	99,89	-37,1%	

Xét cả năm 2021, doanh thu của NTL là 576 tỷ đồng, giảm 11,7% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 329 tỷ đồng giảm 21,9% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân ghi nhận là 57,1% giảm so với mức 64,5% vào năm trước. Lợi nhuận sau thuế cho cổ đông công ty mẹ là 238,5 tỷ đồng giảm 19,2% yoy. Năm 2021, NTL chủ yếu chỉ ghi nhận doanh thu từ các căn biệt thự đã bán và bàn giao cho khách hàng nộp đủ tiền từ KĐT BQL32 và một số căn chung cư còn lại của dự án đường Trần Hưng Đạo – Hạ Long. Trong 2021, NTL đã bán được 43 căn nhà vườn tại dự án bắc QL32 với diện tích thương phẩm là 11.271,2 m². Kế hoạch LNTT năm 2021 của NTL là 450 tỷ đồng với kỳ vọng kinh doanh thuận lợi từ việc bán 381 tỷ hàng tồn kho của dự án BQL 32 và 52 tỷ tại dự án chung cư lô 4,5 thành phố Hạ Long. Tuy nhiên, do dịch bệnh kéo dài nên tình hình kinh doanh bị ảnh hưởng nhiều nên NTL không đạt được kế hoạch đề ra.

Kết quả kinh doanh - tỉ VNĐ	2020	2021	yoy
Doanh thu thuần	652,9	576,7	-11,7%
Lợi nhuận gộp	421,2	329,2	-21,9%
Thu tài chính ròng	3,3	4,7	41,4%
SG&A	57,8	33,6	-41,9%
LNTT	370,2	300,0	-19,0%
LNST - MI	295,4	238,5	-19,2%

Tình hình tài chính

Tới hết 31/12/2021, NTL đã trả hết toàn bộ 100% nợ vay ngắn hạn 123 tỷ đồng dư nợ trong 2020. Như vậy, NTL không còn khoản vay ngắn/dài hạn nào tính tới hết 2021. Với việc KĐT BQL 32 đã gần như hoàn thành và chỉ còn chi phí xây dựng hoàn thiện các căn biệt thự để sẵn sàng bàn giao trong 2022-2023; KĐT 23ha Bãi Muối là dự án bán đất nền, về cơ bản đã hoàn thiện xây dựng cơ sở hạ tầng, nhu cầu về sử dụng vốn vay của NTL trong giai đoạn 2022-2023 là không lớn.

Triển vọng kinh doanh năm 2022 khả quan

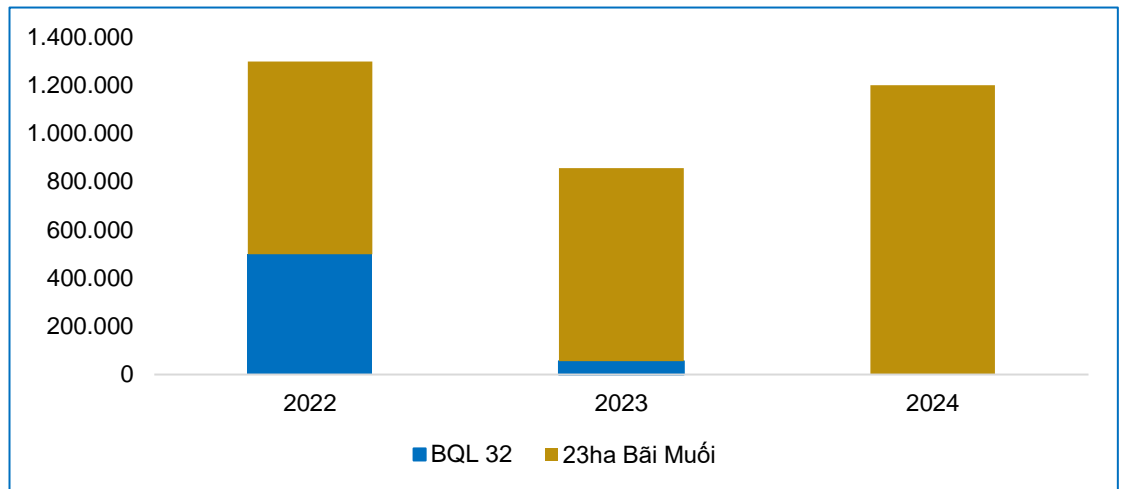
Năm 2022, NTL phần đầu hoàn thành xây dựng cơ sở hạ tầng khu 2 của dự án 23ha Bãi Muối. Tới ngày 14/02/2022, Sở Xây dựng tỉnh đã bắt đầu quá trình nghiệm thu cơ sở hạ tầng tại dự án này. NTL đặt kế hoạch hoàn thành xong các hạng mục hạ tầng trong 6 tháng đầu năm, được Sở Xây dựng nghiệm thu và được phép mở bán trong 2022. BVSC kỳ vọng NTL sẽ đủ điều kiện mở bán cho dự án 23ha Bãi Muối vào năm 2022 và sẽ ghi nhận một phần doanh thu lợi nhuận từ dự án này. Ngoài ra, sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu từ những căn biệt thự còn lại của dự án BQL 32. Theo đó, BVSC dự phóng doanh thu năm 2022 là 717,5 tỷ đồng, tăng 24,4% yoy. LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 377,5 tỷ đồng, tăng 58,3% yoy. Chi tiết dự phóng như sau:

	2021	2022F	yoy	Diễn giải
Doanh thu	576.724	717.450	24,4%	- Dự kiến bán 100% và bàn giao 70% số căn còn lại của dự án BQL 32 với doanh thu 387 tỷ đồng. - Bắt đầu đưa vào kinh doanh dự án 23ha Bãi Muối và bắt đầu ghi nhận KQKD vào năm 2022 với 320 tỷ đồng doanh thu.
LNG	329.185	512.909	55,8%	Lợi nhuận gộp tăng % lớn hơn so với doanh thu do giá bán của các căn còn lại của dự án Bắc QL32 tốt hơn.
Thu tài chính ròng	4.651	2.000	-57,0%	
Chi phí bán hàng	8.418	14.149	68,1%	Chi phí bán hàng tăng theo doanh thu, dự kiến tăng mạnh do cần mở bán 23ha Bãi Muối
Chi phí quản lý	25.179	27.697	10,0%	Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng theo doanh thu
LNTT	300.023	473.063	57,7%	
LNST	238.542	377.504	58,3%	
EPS	3.911	6.190	58,3%	

Dự đoán của BVSC thận trọng hơn so với dự báo trong báo cáo trước đó cho năm 2022 với LNST là 556 tỷ đồng do lo ngại về sự chậm trễ trong việc mở bán của dự án 23ha Bãi Muối. Như thông tin trong ĐHCĐ năm 2021, doanh nghiệp chia sẻ sẽ đưa dự án 23ha Bãi Muối vào kinh doanh năm 2021, tuy nhiên, hiện tại dự án vẫn chưa được mở bán. Theo như thông tin từ ĐHCĐ 2022, NTL cho biết dự án 23ha Bãi Muối sẽ bán theo tiến độ của UBND tỉnh quy định và dự kiến sẽ bán trong 3 năm. Do vậy, chúng tôi thận trọng hơn với tiến độ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận từ dự án này vào KQKD năm 2022.

LNST thuộc công ty mẹ năm 2023-2024 dự báo tăng lần lượt là 38,6% và 30,5%

BVSC cho rằng sự gia tăng lợi nhuận trong 2023-2024 là khả thi khi diện tích thương phẩm từ dự án Bãi Muối sẽ là yếu tố hỗ trợ cho NTL. Cũng cần lưu ý rằng, doanh thu 2023-2024 của NTL gần như phụ thuộc 100% vào khả năng bán hàng của dự án 23ha Bãi Muối khi mà dự án BQL 32 dự kiến sẽ bán phần lớn vào 2022 và khu chung cư No11 hiện tại vẫn gặp nhiều khó khăn trong việc giải phóng mặt bằng. BVSC ước tính giá trị bán hàng của NTL trong 2022-2024 như sau:

Giá trị hợp đồng 2022-2024


Nguồn: BVSC dự phóng

Với kỳ vọng từ dự án 23ha Bãi Muối, doanh số bán hàng đều qua các năm, tiến độ bàn giao các dự án được dự phóng như sau:

	2022	2023	2024
BQL 32	70%	30%	
23ha Bãi Muối	8%	22%	35%

Theo đó, kết quả kinh doanh 2022-2024 sẽ có sự tăng trưởng. BVSC ước tính doanh thu 2023-2024 lần lượt đạt 1.056 tỷ đồng và 1.410 tỷ đồng với LNST lần lượt là 585 tỷ đồng và 623 tỷ đồng. Chi tiết dự phóng như sau:

Kết quả kinh doanh - tỷ VND	2022F	2023F	2024F
Doanh thu thuần	717	1.056	1.410
% YOY	24,4%	47,2%	33,5%
Lợi nhuận gộp	513	705	916
% YOY	55,8%	37,5%	29,8%
Lợi nhuận thuần	378	524	684
% YOY	58,3%	38,8%	30,5%

Định giá

BVSC sử dụng phương pháp định giá NAV và so sánh để xác định giá trị hợp lý của NTL. Kết quả, giá trị hợp lý xác định của NTL là 48.918 đồng/cp, tương ứng với mức thặng dư 50,7% so với mức giá đóng cửa ngày 18/4/2022.

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân gia quyền
NAV	47.225	50%	23.613
PE	49.517	25%	12.379
PB	51.702	25%	12.926
Trung bình			48.918

Định giá theo NAV

Kết quả định giá theo NAV là 47.225 đồng/cp khi:

- (i) Xác định giá trị hợp lý các dự án đang triển khai
- (ii) Dự án chưa triển khai sẽ xác định theo phương pháp so sánh giá thị trường.

Định giá	Giá trị
Giá trị thị trường của tổng tài sản	3.391.132
Nợ phải trả	510.855
Lợi ích thiểu số	-
Giá trị thị trường của vốn chủ sở hữu	2.880.277
Giá trị vốn chủ sau khi định giá lại	2.880.277
Số lượng cổ phần	60.989.950
Giá cổ phần	47.225

Giá trị định giá theo NAV trong báo cáo lần này thấp hơn so với mức 56.461 đồng/cp của chúng tôi trước đó, do điều chỉnh lại tiến độ bán hàng và bàn giao của dự án 23ha Bãi Muối. BVSC thận trọng hơn trong giả định tiến độ bán hàng và ghi nhận KQKD dựa trên những thông tin bổ sung qua kỳ ĐHCĐ năm 2022 ngày 16/04 vừa qua của NTL.

Định giá theo phương pháp so sánh

BVSC sử dụng mức PE và PB lịch sử của NTL và so sánh tương quan với doanh nghiệp có sự tương đồng với NTL. Trong 2020-2021, hoạt động doanh nghiệp bất động sản chỉ chịu ảnh hưởng gián tiếp từ dịch Covid 19. Trong khi đó, chính sách hỗ trợ phục hồi kinh tế (chính sách tiền tệ ổn

định, đầu tư công) có tác động trực tiếp đến ngành. Do đó, PE và PB của ngành nói chung, và NTL nói riêng được định giá cao hơn. Năm 2022, ngành bất động sản dự báo vẫn khả quan khi hoạt động bán hàng triển khai mạnh mẽ. Do đó, BVSC lựa chọn mức PE và PB mục tiêu cho NTL lần lượt là 8x và 2x. PB và PE mục tiêu của NTL thấp hơn các doanh nghiệp khác do KQKD trong những năm tiếp theo phụ thuộc vào chỉ 2 dự án chính.

Khuyến nghị

Từ những đánh giá trên, BVSC cho rằng NTL vẫn cơ hội đầu tư tốt trong trung hạn.

Tiềm lực tài chính dồi dào cũng là điểm cộng giúp NTL có thêm cơ hội gia tăng quy mô quỹ đất. Ngoài ra, kết quả kinh doanh dự báo tăng trưởng nhanh hơn trong 2022-2023 là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu. Với kết quả định giá cho năm 2022, BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho NTL với giá mục tiêu là **48.918 đồng/cp**.

Rủi ro: kết quả kinh doanh các năm tiếp theo phần lớn phụ thuộc vào dự án 23ha Bãi Muối. Ngoài ra, với những thông tin hiện tại, NTL đang thiếu đi những dự án gối đầu trong dài hạn sau khi khai thác hết các dự án đang được triển khai.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2018	2019	2020	2021
Doanh thu thuần	714	835	653	577
Giá vốn	(539)	(481)	(232)	(248)
Lợi nhuận gộp	175	354	421	329
Doanh thu tài chính	3	3	5	8
Chi phí tài chính	(24)	(6)	1	3
Lợi nhuận sau thuế	101	234	295	239

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2018	2019	2020	2021
Tiền & khoản tương đương tiền	185	143	288	371
Các khoản phải thu ngắn hạn	245	311	263	277
Hàng tồn kho	1.107	1.015	1.158	1.155
Tài sản cố định hữu hình	32	41	37	28
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	3	32	34	8
Tổng tài sản	1.680	1.623	1.810	1.877
Nợ ngắn hạn	634	544	635	545
Nợ dài hạn	52	11	11	11
Vốn chủ sở hữu	994	1.068	1.164	1.321
Tổng nguồn vốn	1.680	1.623	1.810	1.877

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2018	2019	2020	2021
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	137%	17%	-22%	-12%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	9%	131%	26%	-19%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	25%	42%	65%	57%
Lợi nhuận thuần biên (%)	14%	28%	45%	41%
ROA (%)	6%	14%	16%	13%
ROE (%)	10%	22%	25%	18%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	13%	10%	7%	0%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	22%	16%	11%	0%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	1.591	3.676	4.843	3.911
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	26.416	25.525	28.458	30.771

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Phương Thảo**, 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

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

lethanhhua@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhuyen@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Chiến lược thị trường

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD

trantuanduong@baoviet.com.vn

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển

nguyenhuynhbaotram@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, 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