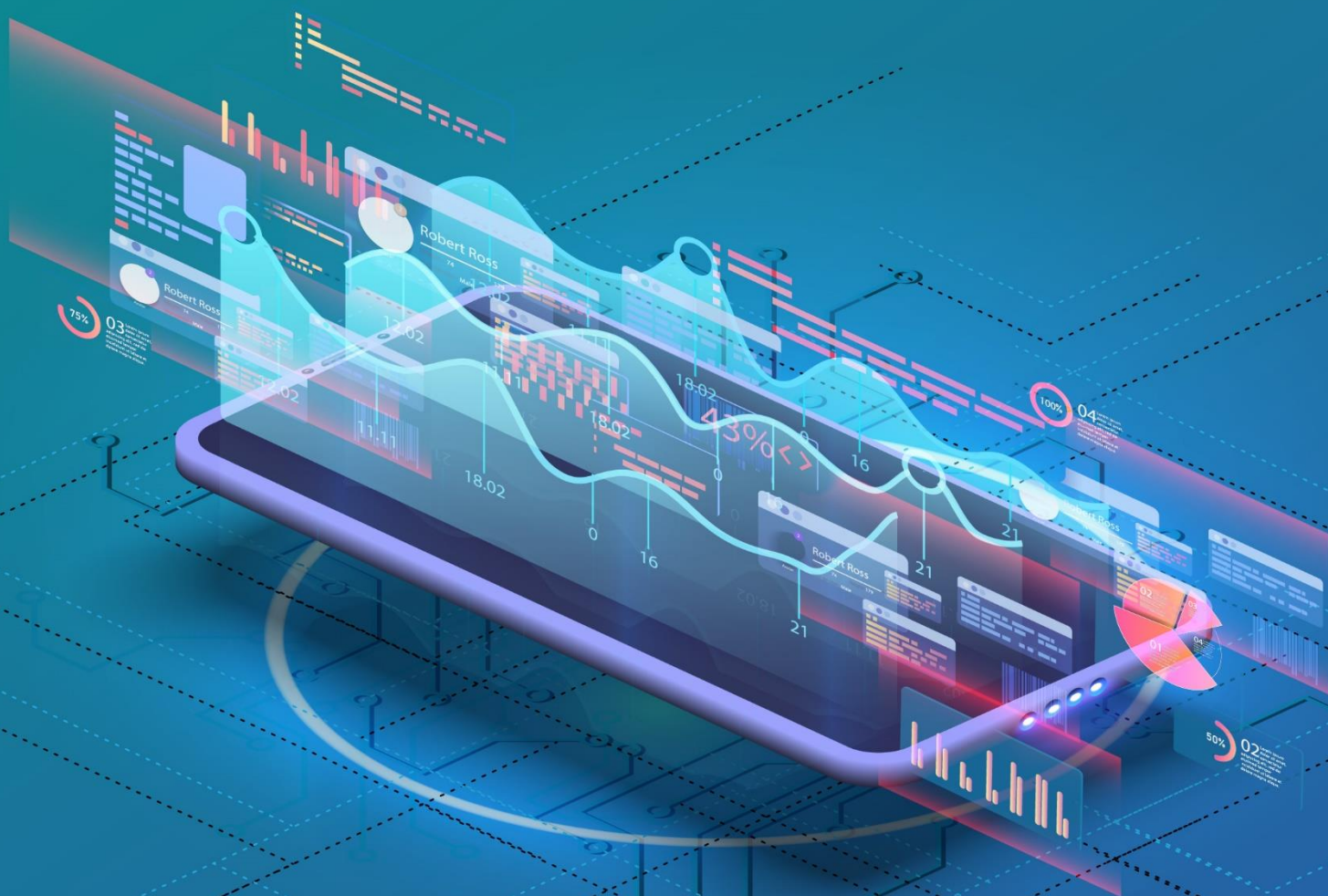


BÁO CÁO TRIỂN VỌNG NGÀNH NĂM 2022

NGÀNH HÓA CHẤT



TÓM TẮT

BSC chia các mã cổ phiếu Hóa chất thành hai nhóm theo kênh phân phối:

- + Nhóm 1: B2B (hóa chất cơ bản, phân phối cho doanh nghiệp)
- + Nhóm 2: B2C (sản phẩm phân phối đến người tiêu dùng cuối).

Cập nhật kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2022:

Các doanh nghiệp hóa chất cơ bản được hưởng lợi lớn nhờ giá cả hàng hóa trên thế giới tăng cao so với cùng kỳ (i) Nhu cầu cao do hoạt động sản xuất tiếp tục hồi phục sau dịch (ii) Nguồn cung bị thắt chặt do chiến tranh Nga – Ukraina.

Trái với các doanh nghiệp hóa chất cơ bản được hưởng lợi từ giá cả hàng hóa tăng, nhóm 2 bị ảnh hưởng một phần do giá cả hàng hóa tăng cao do đây là nguyên liệu đầu vào sản xuất.

Triển vọng hoạt động kinh doanh 4 tháng cuối năm 2022:

BSC duy trì quan điểm **KHẢ QUAN** đối với năm 2022 nhờ mặt bằng giá bán vẫn tăng cao so với cùng kỳ mặc dù kết quả kinh doanh có thể giảm so với 6 tháng đầu năm.

BSC nhận thấy rằng triển vọng kinh doanh của các doanh nghiệp Hóa chất phụ thuộc nhiều vào biến động của giá cả hàng hóa trong thời gian tới. Mặc dù các loại hàng hóa đều đã trải qua một giai đoạn điều chỉnh, BSC cho rằng hầu hết các loại hóa chất đã thiết lập một mặt bằng giá mới cao và sẽ rất khó có thể giảm tiếp trong thời gian, đặc biệt khi quý cuối năm là mùa tiêu thụ chính. Đồng thời, (i) chiến tranh Nga – Ukraina và (ii) Trung Quốc tiếp tục thi hành chính sách Zero - Covid vẫn là hai yếu tố bất định tiếp tục làm thắt chặt nguồn cung.

Triển vọng kinh doanh năm 2023: BSC giữ quan điểm **Trung lập** đối với ngành Hóa chất trong năm 2023 do mức nền giá bán cao của năm 2022. Trong bối cảnh giá cả hóa chất chưa có động lực rõ ràng để có thể vượt vùng giá đỉnh của năm 2022, động lực tăng trưởng sẽ đến từ (i) cắt giảm chi phí sản xuất (phát triển theo chiều dọc) hoặc (ii) mở rộng đầu tư các sản phẩm truyền thống và mới (phát triển theo chiều ngang). Tuy nhiên, BSC nhận thấy các doanh nghiệp hóa chất tư nhân sẽ có nhiều lợi thế hơn doanh nghiệp nhà nước trong việc mở rộng đầu tư phát triển.

BSC khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với ngành Hóa chất năm 2022 và khuyến nghị **MUA** đối với DGC và **KHẢ QUAN** đối với CSV.

Mã	DTT 2022	%YoY	LNST 2022	%YoY	EPS 2022	P/E fw	Giá ngày 06/09/2022	Giá mục tiêu	Upside
DGC	14,954	64%	6,594	156%	16,900	5.9	100,600	121,000	20%
CSV	2,091	44%	413	114%	9,200	5.3	48,650	60,000	23%

1. CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2022

Trên thị trường chứng khoán, các mã cổ phiếu thuộc ngành Hóa chất khá phân mảnh: mỗi doanh nghiệp có sản phẩm với quy trình sản xuất và kênh phân phối khác nhau. Để tiện phân tích và theo dõi, BSC chia các mã cổ phiếu Hóa chất thành hai nhóm theo kênh phân phối: Nhóm 1: B2B (hóa chất cơ bản, phân phối cho doanh nghiệp) và nhóm 2: B2C (sản phẩm phân phối đến người tiêu dùng cuối).

Nhóm	Doanh nghiệp	Nguyên liệu đầu vào	Sản phẩm đầu ra
1	DGC	Apatit, Than, Lưu huỳnh, Điện	Phốt pho vàng, Axit Photphoric, Thức ăn chăn nuôi, Phân bón
	CSV	Muối, Lưu huỳnh, Điện	Xút, Khí Clo, Axit lưu huỳnh
	DDV	Apatit	Phân bón DAP
2	PAC	Chì, Kẽm, Điện	Bình ắc quy, Pin
	LIX	Chất hoạt động bề mặt (theo giá dầu)	Bột giặt, Chất tẩy rửa

Nguồn: Doanh nghiệp

Nhóm 1: Hóa chất cơ bản: DGC, CSV, DDV

Trong 6 tháng đầu năm 2022, các doanh nghiệp hóa chất cơ bản được hưởng lợi lớn nhờ giá cả hàng hóa trên thế giới tăng cao so với cùng kỳ (i) Nhu cầu cao do hoạt động sản xuất tiếp tục hồi phục sau dịch (ii) Nguồn cung bị thắt chặt do chiến tranh Nga – Ukraina. Bên cạnh đó, việc Trung Quốc – thị trường sản xuất các sản phẩm hóa chất lớn trên thế giới và có xuất khẩu vào Việt Nam– tiếp tục chiến dịch phong tỏa thành phố cùng với tiến hành các chính sách như cấm xuất khẩu một số mặt hàng, cắt giảm sản lượng để bảo vệ môi trường cũng làm tăng mặt bằng giá bán chung các mặt hàng hóa chất tại Việt Nam cũng như trên thế giới.

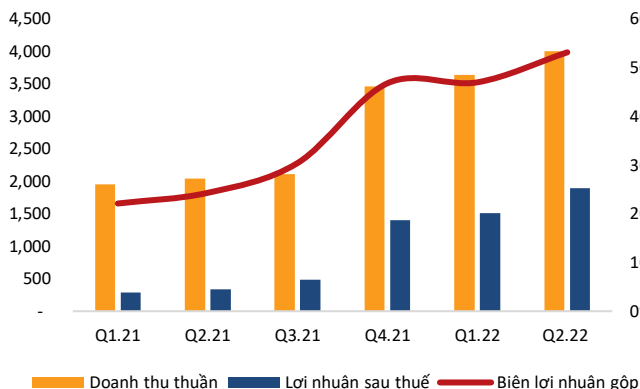
Sản phẩm hóa chất	%YoY		%YTD	
	Trung Quốc	Việt Nam xuất khẩu	Trung Quốc	Việt Nam
Phốt pho vàng	-6%	x1.64	-31%	+11%
Xút	x1.38		+23%	
Phân bón DAP	+31%	+86%	+21%	+6%

Giá bán tăng cao và tăng nhanh hơn nguyên liệu đầu vào đã giúp các doanh nghiệp hóa chất thuộc nhóm 1 ghi nhận tốc độ tăng trưởng ấn tượng trong 6 tháng đầu năm với biên lợi nhuận gộp đạt mức cao nhất trong lịch sử:

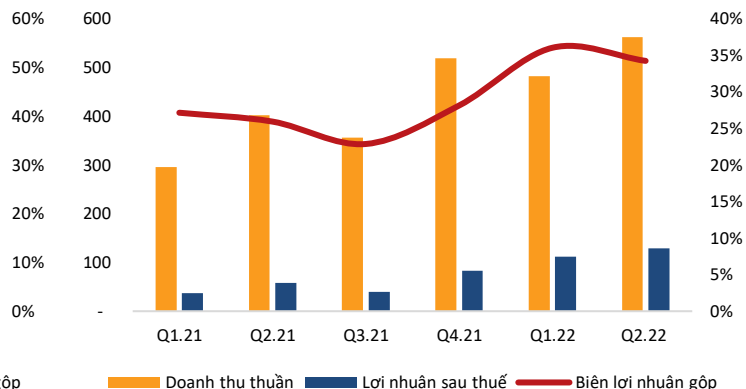
	Doanh thu 1H.22	YoY	Lợi nhuận sau thuế 1H.22	YoY	Biên lợi nhuận gộp 1H.2022	Biên lợi nhuận gộp 2021
DGC	7,636	92%	3,401	X4	50%	33%
CSV	1,044	50%	240	X1.5	35%	26%
DDV	1,720	26%	292	X2	21%	13%

Nguồn: Doanh nghiệp

Kết quả kinh doanh theo quý của DGC



Kết quả kinh doanh theo quý của CSV

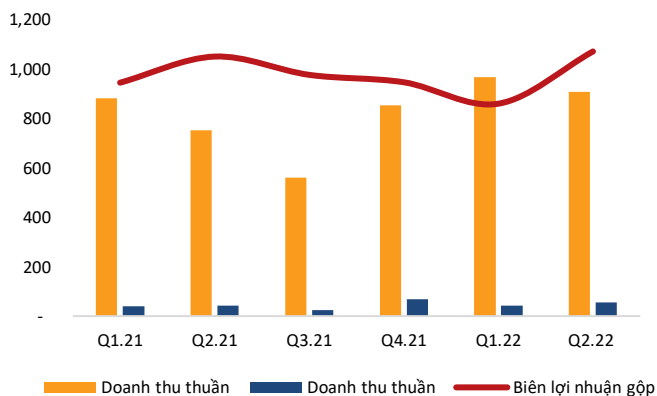


Nhóm 2: Sản phẩm đến người tiêu dùng cuối: PAC, LIX

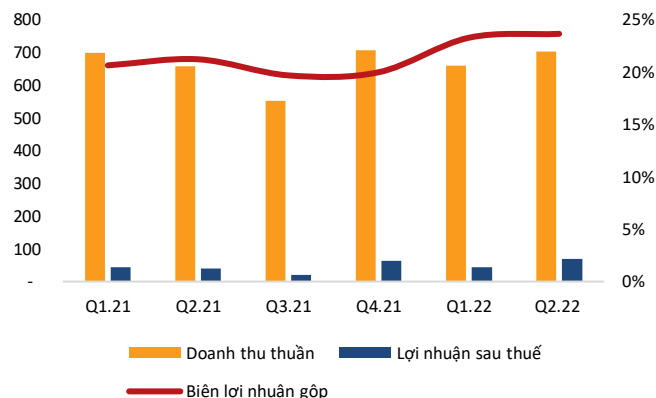
Trái với các doanh nghiệp hóa chất cơ bản được hưởng lợi từ giá cả hàng hóa tăng, trong 6 tháng đầu năm, nhóm 2 bị ảnh hưởng một phần do giá cả hàng hóa tăng cao do đây là nguyên liệu đầu vào sản xuất. Tuy nhiên, sang quý 2, giá hàng hóa trải qua đợt điều chỉnh giảm đã hỗ trợ một phần kết quả kinh doanh, giúp cho tốc độ tăng trưởng vẫn ở mức hai chữ số (riêng LIX có ghi nhận khoản cổ tức 23 tỷ trong quý 2).

	Doanh thu 1H.22	YoY	Lợi nhuận sau thuế 1H.22	YoY	Biên lợi nhuận gộp
PAC	1,873	15%	96	+18%	14%
LIX	1,361	0%	113	+35%	23%

Kết quả kinh doanh theo quý của PAC



Kết quả kinh doanh theo quý của LIX



Nguồn: Doanh nghiệp

2. TRIỂN VỌNG HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 4 THÁNG CUỐI NĂM 2022 VÀ NĂM 2023

BSC duy trì quan điểm **KHẢ QUAN** đối với năm 2022 nhờ mặt bằng giá bán vẫn tăng cao so với cùng kỳ mặc dù kết quả kinh doanh có thể giảm so với 6 tháng đầu năm.

BSC nhận thấy rằng triển vọng kinh doanh của các doanh nghiệp Hóa chất **phụ thuộc nhiều vào biến động của giá cả hàng hóa**. Mặc dù các loại hàng hóa đều đã trải qua một giai đoạn điều chỉnh, BSC cho rằng hầu hết **các loại hóa chất đã thiết lập được một mặt bằng giá mới cao và sẽ khó giảm tiếp** do (i) Nhu cầu tăng dần vào cuối năm do vào mùa tiêu thụ (ii) Nguồn cung bị thắt chặt vì chiến tranh Nga – Ukraina và Trung Quốc phong tỏa Covid.

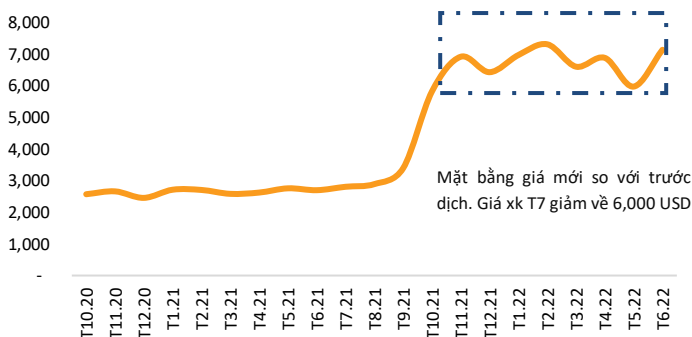
A. Các sản phẩm hóa chất liên quan đến sản phẩm đầu ra: Phốt pho vàng (P4), Phân bón DAP, Xút

+ Phốt pho vàng (P4) là sản phẩm xuất khẩu chính của DGC. Hai tuần trở lại đây, giá P4 tại Trung Quốc tăng 25% từ mức đáy 26,500 CNY lên 33,250 CNY (vẫn giảm 18% so với trước đợt điều chỉnh) chủ yếu do hạn hán ở Tứ Xuyên (chiếm 20% công suất P4 ở Trung Quốc). Tuy nhiên, Tứ Xuyên đã có mưa và nguồn điện cung cấp cho công nghiệp đã khôi phục lại. BSC đánh giá hiện giá P4 tại Trung Quốc sẽ đi ngang trước khi có thể tăng nhẹ vào cuối năm do vào mùa tiêu thụ chính.

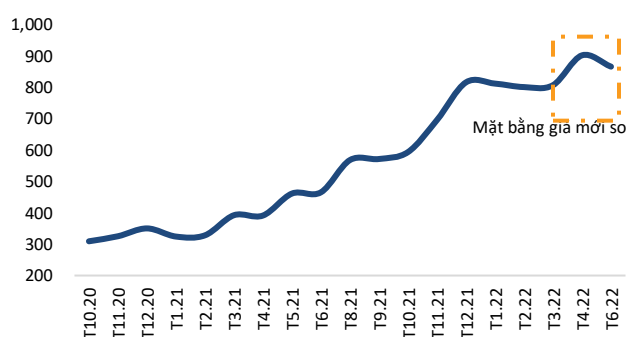
+ Phân bón DAP là sản phẩm đầu ra từ gốc photpho (sau khi sản xuất ra axit phosphoric trích ly), là sản phẩm của DGC và DDV. Trái với Ure, quy trình sản xuất DAP không phụ thuộc nhiều vào giá khí tự nhiên do chủ yếu dùng điện, do đó, giá của phân bón DAP thế giới trong thời gian qua vẫn đi ngang sau khi điều chỉnh giảm 25%. Tại Việt Nam, giá xuất khẩu DAP đến tháng 6 đã có điều chỉnh giảm và BSC cho rằng giá sẽ tiếp tục giảm trong tháng 7 và sau đó đi ngang như diễn biến giá thế giới.

+ Xút là sản phẩm đầu ra của CSV. Giá Xút nội địa phụ thuộc nhiều vào giá Xút từ Trung Quốc do Trung Quốc xuất khẩu khoảng 40% nhu cầu Xút tại Việt Nam. Từ cuối tháng 6, giá Xút Trung Quốc giảm 15%, quanh mức 1,064 CNY và tiếp tục duy trì ở mức này. BSC kỳ vọng giá Xút nội địa tại Việt Nam không điều chỉnh giảm quá nhiều như các loại hàng hóa khác.

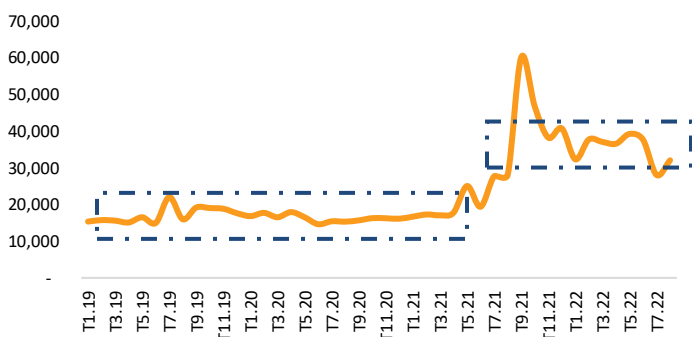
Giá xuất khẩu Phốt pho vàng



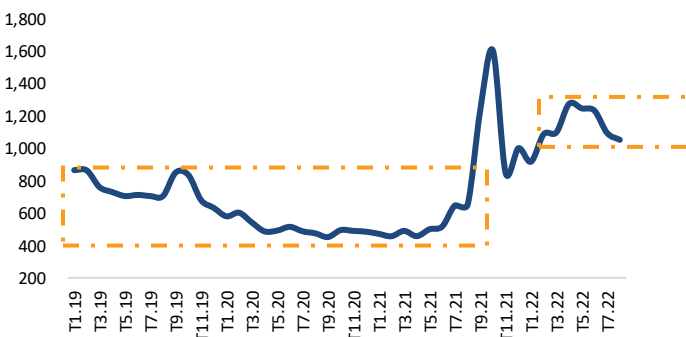
Giá xuất khẩu phân bón DAP (USD/tấn)



Phốt pho vàng tại Trung Quốc



Giá Xút tại Trung Quốc (CNY)



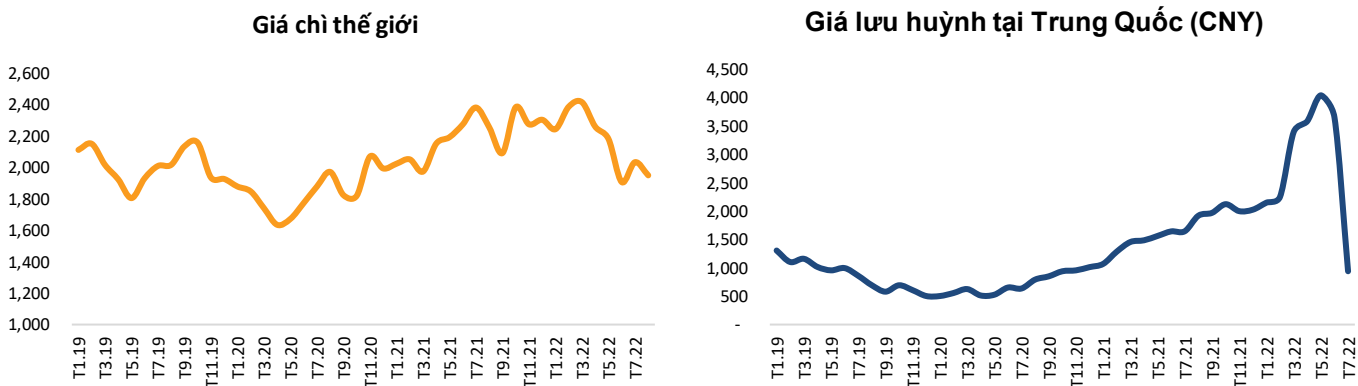
Nguồn: BSC tổng hợp

B. Các sản phẩm hóa chất liên quan đến nguyên liệu đầu vào: Chì, Lưu huỳnh

BSC cho rằng với nhóm các doanh nghiệp sử dụng sản phẩm hóa chất là nguyên liệu đầu vào sẽ hưởng lợi 1 phần nhờ việc giá cả hàng hóa giảm trong giai đoạn vừa qua. Ngoài ra, mức nền thấp của 6 tháng cuối năm 2021 cũng là yếu tố giúp đảm bảo tốc độ tăng trưởng.

Chì là nguyên liệu đầu vào của PAC, chiếm khoảng 60 – 70% cơ cấu giá vốn. Giá chì trên thế giới ghi nhận đợt giảm do lo ngại nhu cầu sụt giảm Trung Quốc tiếp tục phong tỏa, hiện đang giảm 19% so với mức giá đỉnh hồi tháng 3.

Lưu huỳnh là nguyên liệu đầu vào của CSV, cùng với muối công nghiệp chiếm khoảng 30% cơ cấu giá vốn. Giá lưu huỳnh tại Trung Quốc giảm mạnh 71% xuống 1,170 CNY và loanh quanh mức đáy do nguồn cung lưu huỳnh trên thế giới mở rộng.



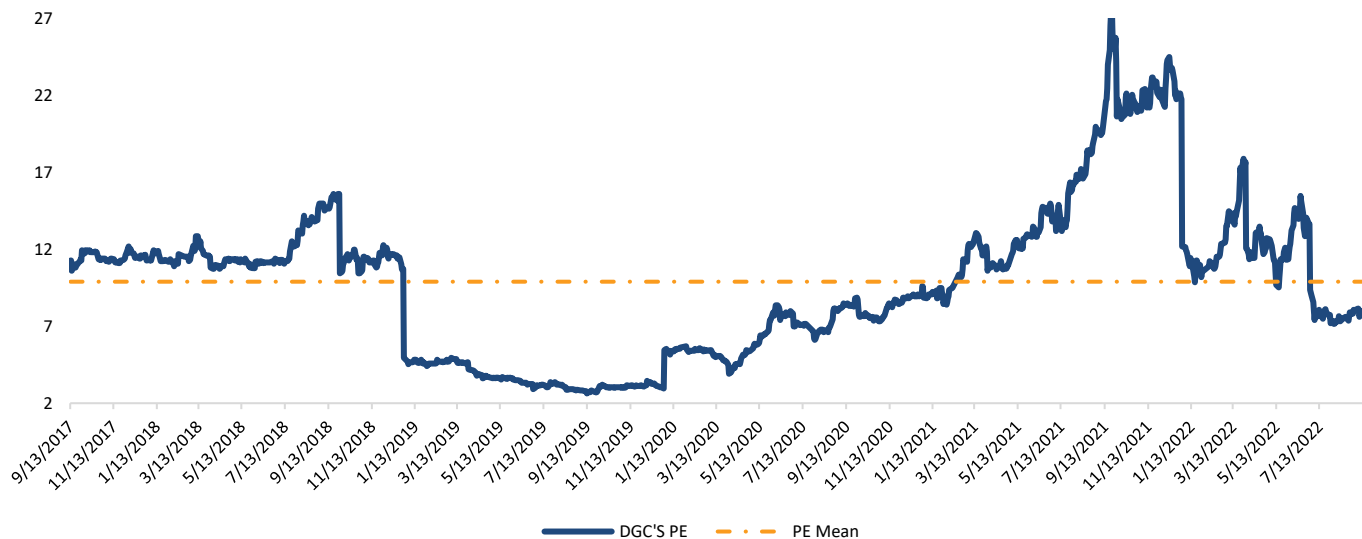
Nguồn: Bloomberg

Đối với triển vọng kinh doanh năm 2023, BSC cho rằng mức nền cao đang là thách thức lớn nhất với doanh nghiệp hóa chất. Trong bối cảnh giá cả hóa chất chưa có động lực rõ ràng để có thể vượt vùng giá đỉnh của năm 2022, động lực tăng trưởng sẽ đến từ (i) cắt giảm chi phí sản xuất (phát triển theo chiều dọc) hoặc (ii) mở rộng đầu tư các sản phẩm truyền thống và mới (phát triển theo chiều ngang). Tuy nhiên, BSC nhận thấy các doanh nghiệp hóa chất tư nhân sẽ có nhiều lợi thế hơn doanh nghiệp nhà nước trong việc mở rộng đầu tư phát triển.

Định giá các cổ phiếu Hóa chất: Hầu hết các doanh nghiệp Hoá chất trên sàn hiện đang được giao dịch quanh/ dưới mức P/E trung bình 5 năm do (i) Kết quả kinh doanh hai quý đầu năm 2022 tăng trưởng đột biến (ii) Giá cổ phiếu chịu sự điều chỉnh chung của thị trường trong thời gian vừa qua. BSC khuyến nghị **MUA** với DGC và **KHẢ QUAN** đối với CSV.

Mã	P/E hiện tại	P/E trung bình 5 năm	P/E trung vị ngành
DGC	7.9	9.9	9.1
CSV	6.5	5.7	9.1
DDV	7.7	8.0	9.1
PAC	9.4	9.1	9.1
LIX	14.6	55.6	9.1

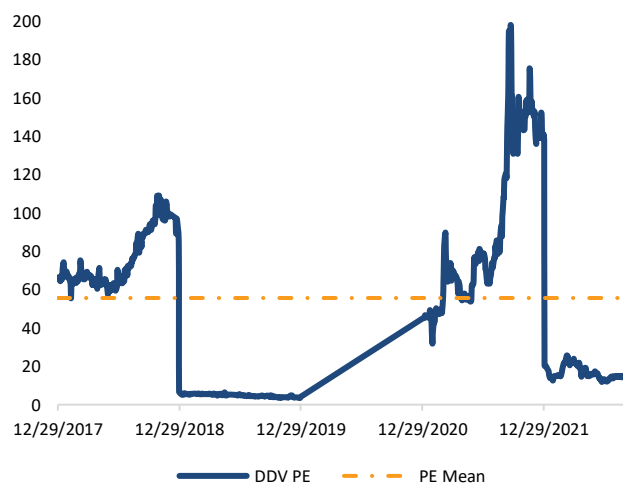
DGC PE



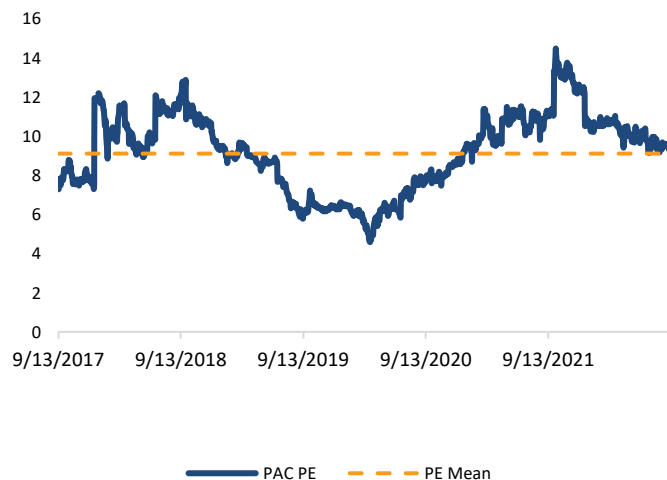
CSV PE



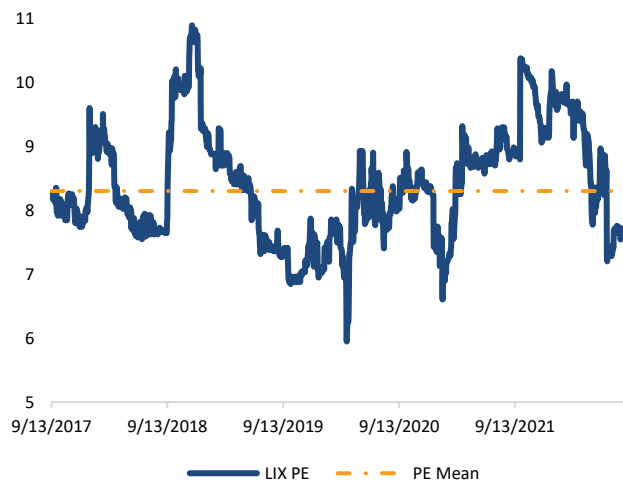
DDV PE



PAC PE



LIX PE



Ngành : Hóa chất | [\(Link\)](#)

Khuyến nghị MUA CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (HSX: DGC)

Giá hiện tại:	99,000	Ngày viết báo cáo:	12/09/2022	CƠ CẤU CỔ ĐÔNG	
Giá mục tiêu trước đây	128,000	Cổ phiếu lưu hành (Triệu)	371	Đào Hữu Huyền	18.51%
Giá mục tiêu mới:	121,000	Vốn hóa (tỷ đồng)	37,346	Ngô Thị Ngọc Lan	6.79%
Tỷ suất cổ tức tiền mặt:		Thanh khoản bình quân 10 phiên:	3,372,650	Đào Hữu Kha	6.10%
Tiềm năng tăng giá	22%	Sở hữu nước ngoài	13.2%	CTBC Vietnam Equity Fund	1.97%

Bộ phận Retail Research:

Nguyễn Thị Cẩm Tú, CFA

tuntc@bsc.com.vn

Chuyên viên phân tích kỹ thuật:

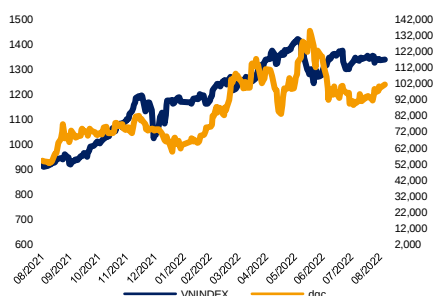
Phạm Thanh Thảo

thaopt@bsc.com.vn

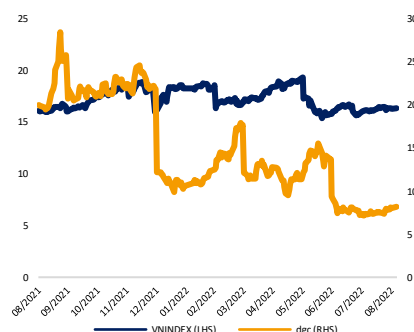
Giá mục tiêu: VND

Giá cắt lỗ: VND

Bảng so sánh giá DGC và VN- Index



Bảng so sánh P/E của DGC và VN index



QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu DGC với giá mục tiêu mới là 121,000 đồng, (+22% so với mức giá ngày 09/09/2022) dựa trên hai phương pháp FCFE và PE với tỷ trọng 60%/40%.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Năm 2022, BSC dự báo doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của DGC lần lượt đạt 14,954 tỷ (+64% YoY) và 6,595 tỷ (+158% YoY). EPS 2022 đạt 16,900 VND, tương đương với P/E fw là 5.9.

Năm 2023, BSC dự báo doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của DGC lần lượt đạt 13,152 tỷ (-12% YoY) và 5,362 tỷ (-18% YoY). EPS 2023 đạt 13,700 VND, tương đương với P/E fw là 7.3.

RỦI RO

Rủi ro liên quan đến chính sách môi trường

Rủi ro liên quan đến tăng chi phí đầu vào

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

Lũy kế 6 tháng đầu năm, DGC ghi nhận doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 7,636 tỷ (+91.5% YoY) và 3,404 tỷ (+444% YoY). Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh nhờ (i) Giá bán các loại hàng hóa tăng cao: Giá Phốt pho tại Việt Nam xuất khẩu tăng tăng 1.6 lần so với cùng kỳ, Giá phân bón DAP tăng 86% YoY.

Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 23.2% lên 50.2% so với cùng kỳ nhờ giá bán tăng nhanh hơn giá nguyên liệu đầu vào. Đây cũng là mức biên lợi nhuận cao nhất trong lịch sử doanh nghiệp.

Biên chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm từ 7.3% về 5.0% do chi phí vận chuyển tăng chậm hơn so với tốc độ tăng doanh thu.

	2021	2022	Peer	VN-Index
PE (x)	8.9	8.0	8.0	13.6
PB (x)	1.9	4.1	1.9	2.1
PS (x)	1.2	2.8	0.8	1.7
ROE (%)	48%	68%	27%	15%

	2019	2020	2021	2022F
Doanh thu thuần	5,090	6,236	9,550	14,954
Lợi nhuận gộp	1,006	1,479	3,181	7,987
Lợi nhuận sau thuế	572	948	2,514	6,594
EPS	4,241	5,728	13,125	16,900

Khuyến nghị Khả quan CTCP Hóa chất cơ bản miền Nam (HSX: CSV)

Giá hiện tại:	48,100	Ngày viết báo cáo:	12/09/2022	CƠ CẤU CỔ ĐÔNG	
Giá mục tiêu trước đây		Cổ phiếu lưu hành (Triệu)	44	Tập đoàn Hóa chất VN	65.00%
Giá mục tiêu mới:	60,000	Vốn hóa (tỷ đồng)	2,150	Vietnam Investment Property	4.87%
Tỷ suất cổ tức		Thanh khoản bình quân 10 phiên:	756,800	America LLC	3.85%
Tiềm năng tăng giá	24%	Sở hữu nước ngoài	1.90%	CT TNHH Đầu tư NDH	1.43%

Bộ phận Retail Research:

Nguyễn Thị Cẩm Tú, CFA

tuntc@bsc.com.vn

Chuyên viên phân tích kỹ thuật:

Phạm Thanh Thảo

thaopt@bsc.com.vn

Giá mục tiêu: VND

Giá cắt lỗ: VND

QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu CSV với giá mục tiêu là 60,000 đồng, (+24% so với mức giá ngày 09/09/2022) dựa trên phương pháp PE với mức P/E mục tiêu là 6.5.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Năm 2022, BSC dự báo doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của CSV lần lượt đạt 2,091 tỷ (+44% YoY) và 413 tỷ (+114% YoY). EPS 2022 đạt 9,200 VND, tương đương với P/E fw là 5.3.

RỦI RO

- + Cạnh tranh gay gắt với đối thủ từ Trung Quốc
- + Cổ tức giảm trong giai đoạn đầu tư nhà máy

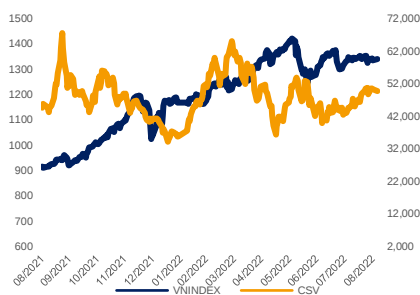
CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

Lũy kế 6 tháng đầu năm, CSV ghi nhận doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 1,044 tỷ (+49.8% YoY) và 241 tỷ (+153% YoY). Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh nhờ (i) Giá bán các loại hàng hóa tăng cao: Giá Xút tăng 10 – 20%, Giá Axit Sulfuric tăng gấp đôi, Giá các sản phẩm Clo tăng (ii) Mức nền thấp của năm ngoái khi các khách hàng của CSV bị ảnh hưởng bởi dịch.

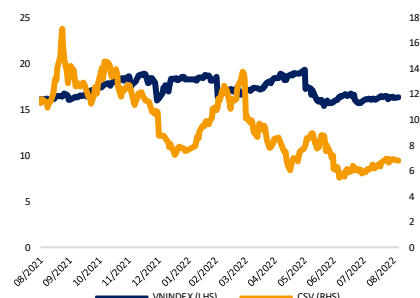
Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 26.4% lên 35.1% so với cùng kỳ nhờ giá bán tăng nhanh hơn giá nguyên liệu đầu vào. Đây cũng là mức biên lợi nhuận cao nhất trong lịch sử doanh nghiệp.

Biên chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm từ 9.6% về 6.7% do chi phí vận chuyển tăng chậm hơn so với tốc độ tăng doanh thu.

Bảng so sánh giá CSV và VN- Index



Bảng so sánh P/E của CSV và VN index



	2021	2022	Peer	VN-Index
PE (x)	8.0	6.7	8.0	13.6
PB (x)	1.3	1.7	1.9	2.1
PS (x)	1.1	1.1	0.8	1.7
ROE (%)	20%	28%	27%	15%

	2019	2020	2021	2022F
Doanh thu thuần	1,566	1,339	1,464	2,091
Lợi nhuận gộp	441	366	403	732
Lợi nhuận sau thuế	251	181	202	413
EPS	5,028	3,657	4,052	9,200

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (1) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (2) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>

<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: RESP BSCV <GO>



Công ty Cổ phần chứng khoán
Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam

 www.bsc.com.vn

 *Trụ sở chính*
Trụ sở chính: Tầng 08,09 Tòa nhà Thái Holdings,
210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội

 HN:(024) 3935 2722 | HCM:(028) 3821 8885

Chi nhánh
Lầu 9, Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ,
Q.1, Tp Hồ Chí Minh