

29/03/2018

Khuyến nghị

MUA

Tiếp tục tăng tốc

Trần Thị Hồng Tươi (PTCB)

tuoith@bsc.com.vn

Giá mục tiêu 40,200

Giá đóng cửa 35,200

Upside 14%

Trần Thành Hưng (PTKT)

Theo dõi

hwngtt@bsc.com.vn

Giá mục tiêu N/A

Giá cắt lỗ N/A

Dữ liệu thị trường

Số lượng cp (tr cp) 1.816

Vốn hóa (tỷ đ) 63,906

Giá cao nhất 52 tuần 37,050

Khối lượng giao dịch bình quân 10 ngày (cp) 6,497,835

Sở hữu NĐT NN 20%

Cổ đông lớn (%)

Viettel 14.61%

SCIC 9.74%

TCT Trực thăng VN-CT TNHH 7.76%

CT TNHH MTV TCT Tân Cảng Sài Gòn 7.45%

VCB 6.97%

Diễn biến giá



Tổng quan về công ty: MBB nằm trong top 5 NHTM CP Việt Nam về quy mô và hiệu quả hoạt động. Tính đến cuối năm 2017, MBB có 1 trụ sở và 285 phòng giao dịch và chi nhánh

Định giá

Ngày 29/03/2018 cổ phiếu MBB được giao dịch tại mức giá 35,200 đồng/cp, P/B là 2.27x, thấp hơn so với mức trung bình các ngân hàng khác (2.54x). Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu MBB với mức giá 40,200 đồng/cp, upside 14%, P/B 2018 là 2.3x.

Dự báo KQKD 2018.

BSC dự báo LNST năm 2018 đạt 5, 165 tỷ đồng, tăng 48% yoy. EPS 2018 là 2,729 đồng/cp (trừ 6% quỹ khen thưởng phúc lợi). Giá trị ghi sổ của cổ phiếu năm 2018 là 17,490 đồng/cp.

Catalysts:

- LNST tiếp tục tăng trưởng mạnh.
- Cổ tức và cổ phiếu thưởng cao. Dự kiến, quý 2-3/2018, ngân hàng sẽ thực hiện chi trả 5% cổ tức bằng cổ phiếu còn lại của năm 2017 và 14% cổ phiếu thưởng. Năm 2018, MBB đặt mục tiêu thanh toán 11% cổ tức.

Rủi ro đầu tư

- Nếu sáp nhập PGBank sẽ làm tăng quy mô nợ xấu, chi phí dự phòng rủi ro nợ xấu của ngân hàng.

Cập nhật doanh nghiệp (chi tiết tham khảo trang 2)

- LNTT năm 2017 tăng 44% yoy, và vượt 25% so với kế hoạch. Đây cũng là năm ngân hàng đạt tốc độ tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2011 trở lại đây.
- Tích cực xử lý nợ xấu. Tỷ lệ nợ xấu giảm còn 1.2%, ngân hàng đã hoàn tất trích lập dự phòng trái phiếu VAMC. 1,322 tỷ đồng trích lập trái phiếu VAMC sẽ không còn xuất hiện trong báo cáo tài chính MBB từ năm 2018, EPS tăng thêm 583 đồng/cp
- Kế hoạch kinh doanh 2018. Dư nợ cho vay tăng 15% yoy, huy động tăng 11% yoy, LNTT hợp nhất đạt 6,800 tỷ đồng (+ 47% yoy). EPS 2018 của ngân hàng là 2,676 đồng/cp.
- LNTT quý 1/2018 ước đạt 1,600 tỷ đồng, +44% yoy.
- MBB đặt kế hoạch thoái vốn và giảm tỷ lệ sở hữu một số công ty thành viên.
- MBB nghiên cứu và tìm hiểu cơ hội sáp nhập với PGbank.
- Cổ tức cao, vốn điều lệ dự kiến tăng lên 21,605 tỷ đồng.
- Ngân hàng chưa có kế hoạch mở room cho nhà đầu tư nước ngoài. MBB hiện đã kín room là 20%.

Cập nhật doanh nghiệp

LNTT năm 2017 tăng 44% yoy, và vượt 25% so với kế hoạch. Đây cũng là năm ngân hàng đạt tốc độ tăng trưởng cao nhất kể từ năm 2011 trở lại đây.

- **Cho vay tăng 22.19% yoy** đạt 184 nghìn tỷ đồng. Ngân hàng tập trung phát triển mảng ngân hàng bán lẻ. Cho vay cá nhân và khách hàng SMEs chiếm khoảng 75% tổng dư nợ của ngân hàng. Năm 2017, dư nợ cho vay cá nhân của ngân hàng tăng đến 33% yoy. Các lĩnh vực cho vay chính của ngân hàng bao gồm (1) cho vay cá nhân, hộ gia đình chiếm 25.23% tổng dư nợ; (2) cho vay bán buôn, bán lẻ chiếm 23.92%; (3) cho vay công nghiệp chế biến, chế tạo chiếm 16.57% và (4) cho vay xây dựng, chiếm 9.91% tổng dư nợ.
- **Huy động tiền gửi tăng 13.02%** đạt 220 nghìn tỷ đồng. MBB có lợi thế về chi phí huy động với tỷ trọng tiền gửi không kỳ hạn (CASA) chiếm tỷ trọng cao nhất trong các ngân hàng niêm yết, đạt 30.11% trong năm 2017. Điều này đã góp phần tạo ra NIM cao, đạt 4.19%.
- **Thu nhập hoạt động tăng 41% yoy** đạt 13,867 tỷ đồng. (1) Thu nhập lãi thuần tăng đến 41% yoy đạt 11,219 tỷ đồng do cho vay tăng 22.19% yoy và NIM tăng và đạt 4.19%. (2) Thu nhập dịch vụ thuần tăng đến 66% yoy đạt 1,130 tỷ đồng, trong đó, ngân hàng mẹ đóng góp 531 tỷ đồng, các công ty con đóng góp gần 600 tỷ đồng, trong đó, kinh doanh dịch vụ bảo hiểm đạt gần 300 tỷ đồng. (3) Thu nhập khác đạt 1,109 tỷ đồng chủ yếu từ thu hồi nợ đã xử lý 779 tỷ đồng.
- **Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 60% yoy** đạt 3,252 tỷ đồng. Đáng chú ý, ngân hàng đã trích lập và xử lý nhanh nợ đã bán cho VAMC, ước tính chi phí dự phòng tăng thêm khoảng 1,000 tỷ đồng. Chúng tôi lưu ý, toàn bộ chi phí dự phòng trái phiếu VAMC đã trích trong năm 2017 là 1,322 tỷ đồng sẽ không còn xuất hiện trong báo cáo tài chính MBB nữa, tương đương EPS tăng tương ứng là 553 đồng/cp.

Hiệu quả sinh lời cao. NIM đạt 4.19%, cao hơn nhiều mức trung bình các ngân hàng niêm yết (3.36%) nhờ CASA đạt 30.19% và danh mục cho vay tập trung vào nhóm khách hàng cá nhân và SMEs. Tỷ lệ chi phí hoạt động/thu nhập hoạt động (CIR) thấp, đạt 43.26%, trong khi mức trung bình các ngân hàng niêm yết là 46.2%. ROA và ROE đạt lần lượt là 1.23%, cao hơn mức trung bình các ngân hàng (0.87%) và 12.53%, thấp hơn mức trung bình các ngân hàng (14.3%) do tỷ lệ vốn chủ/tổng tài sản của MBB cao, lên tới 9.43%.

Chất lượng tài sản tốt. Năm 2017, MBB đã hoàn tất sớm trích lập trái phiếu VAMC một năm so với kế hoạch. Tổng chi phí dự phòng trái phiếu VAMC năm 2017 là 1,322 tỷ đồng sẽ không còn xuất hiện trong báo cáo tài chính từ năm 2018 của MBB. Tỷ lệ nợ xấu cuối năm 2017 là 1.2%. Quỹ dự phòng rủi ro nợ xấu cao, lên tới 96%. Tỷ lệ lãi, phí phải thu/cho vay duy trì ở mức an toàn, đạt 1.54%. Tổng tài sản nghi ngờ theo tính toán của chúng tôi là 15,974 tỷ đồng, tương đương 53.97% vốn chủ sở hữu, thấp hơn nhiều so với mức trung bình của các ngân hàng là 123.28%.

Kế hoạch kinh doanh năm 2018. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng dư nợ cho vay là 15% (tương đương mức cho phép của SBV), huy động vốn dân cư, TCKT tăng 11%, tỷ lệ nợ xấu kiểm soát dưới 1.5%, LNTT hợp nhất đạt 6,800 tỷ đồng (+47% yoy), LNTT riêng lẻ đạt 6,500 tỷ đồng (+21% yoy). Khi đó, EPS 2018 của ngân hàng là 2,716 đồng/cp (đã trừ 6% quỹ khen thưởng phúc lợi). Giá trị ghi sổ của cổ phiếu ước tính là

Ngân hàng Quân Đội (MBB)

17,490 đồng/cp. Kế hoạch trên chưa bao gồm kết quả thu được từ việc thoái vốn các công ty con, công ty liên kết.

Cập nhật KQKD quý 1/2018. Theo thông tin từ ngân hàng, trong quý 1/2018, MBB ước đạt 1,600 tỷ đồng LNTT, tăng 44% yoy.

MBB đẩy mạnh ngân hàng số và bán chéo sản phẩm. (1) Ngân hàng tiếp tục đầu tư nâng cấp hạ tầng công nghệ, và các dự án công nghệ thông tin hỗ trợ quản lý, hướng tới ngân hàng không giấy tờ, và tăng trải nghiệm cho khách hàng. MBB triển khai các dự án ngân hàng số (digital banking), mô hình điểm giao dịch tự động (autobank). Mục tiêu sẽ có 28 triệu giao dịch số hóa, mang về doanh thu 600 tỷ đồng. (2) Ngân hàng đang dần hoàn thiện mô hình kinh doanh thẻ, bancas, khách hàng cao cấp, bán chéo sản phẩm giữa khách hàng doanh nghiệp và khách hàng cá nhân, giữa MBB mẹ và các công ty thành viên, qua đó tăng số lượng sản phẩm, dịch vụ trên mỗi khách hàng. Điều này, được kỳ vọng mang lại tăng trưởng về thu nhập từ phí cho ngân hàng. 2 mảng mang lại nguồn thu từ phí chính sẽ là thu phí bảo hiểm và thu phí từ thẻ. (1) Năm 2017, thu phí thuần từ bảo hiểm đóng góp gần 300 tỷ đồng. MBB hiện đang sở hữu 61% công ty bảo hiểm nhân thọ là MB Ageas life, đây là công ty nằm trong top 10 về doanh thu phí bảo hiểm nhân thọ (250 tỷ đồng) trong năm 2017. MB Ageas life đặt mục tiêu doanh thu phí bảo hiểm tăng lên đến 1,100-1,200 tỷ đồng, và lợi nhuận trước dự phòng nghiệp vụ là 200 tỷ đồng trong năm 2018, đóng góp vào mảng thu phí của MBB. (2) Đối với mảng dịch vụ thẻ, ngân hàng đặt kế hoạch phát hành thêm 200 nghìn thẻ tín dụng và 400 nghìn thẻ khác trong năm 2018.

Đẩy mạnh hoạt động Mcredit. Đây là mô hình công ty tài chính tiêu dùng với 50% vốn góp của MBB và 49% vốn góp từ Shinsei. Việc kết hợp giữa MBB và Mcredit sẽ tạo ra lợi thế về mạng lưới hoạt động và quản trị rủi ro của MBB kết hợp với kinh nghiệm hơn 60 năm trong lĩnh vực tài chính tiêu dùng của đối tác Nhật. MBB đặt kế hoạch năm 2018 Mcredit ghi nhận 300 tỷ đồng lợi nhuận.

Kế hoạch thoái vốn các công ty thành viên. Thực hiện thông tư 36 của SBV, ngân hàng dự kiến thoái toàn bộ vốn tại MBBLand trong năm 2018 (hiện đang nắm giữ 65.29% vốn) thông qua phương thức bán đấu giá. Đối với các công ty thành viên còn lại, MBB mong muốn tìm đối tác để phát hành tăng vốn, tăng quy mô hoạt động cho các công ty thành viên, và gián tiếp giảm tỷ lệ sở hữu của MBB.

MBB đang nghiên cứu, tìm hiểu cơ hội sáp nhập với PGBank. So với MBB, PGB có quy mô nhỏ hơn nhiều (vốn điều lệ 3,000 tỷ đồng) và chất lượng tài sản kém hơn. Tổng nợ xấu bao gồm cả nợ xấu đã bán cho VAMC lên tới 10.32%, lãi phí, phải thu lên tới 675 tỷ đồng, chiếm 3.46% tổng dư nợ cho vay, trong khi nợ xấu nội bảng hạch toán là 525 tỷ đồng. Quỹ dự phòng rủi ro nợ xấu mỏng, chỉ đạt 40%. Do đó, chúng tôi cho rằng, nếu sáp nhập, chi phí trích lập dự phòng rủi ro nợ xấu của MBB sẽ tăng. Trong ngắn hạn, điều này có thể làm hở room đối cho nhà đầu tư nước ngoài.

Cổ tức cao. Dự kiến, quý 2-3/2018, ngân hàng sẽ thực hiện chi trả 5% cổ tức bằng cổ phiếu còn lại của năm 2017 và 14% cổ phiếu thưởng. Vốn điều lệ dự kiến tăng lên 21,605 tỷ đồng (+19% yoy). Năm 2018, MBB đặt kế hoạch thanh toán 11% cổ tức.

Dự báo KQKD 2018. BSC dự báo LNST năm 2018 đạt 5, 165 tỷ đồng, tăng 48% yoy. EPS 2018 là 2,729 tỷ đồng (đã trừ 6% quỹ khen thưởng phúc lợi). Giá trị ghi sổ của cổ phiếu năm 2018 là 17,490 đồng/cp. Các giả định:

Ngân hàng Quân Đội (MBB)

- Cho vay tăng trưởng 15% theo định hướng của SBV.
- Tiền gửi tăng 20.25% nhằm đưa tỷ lệ cho vay/tiền gửi về 80%.
- Tỷ lệ nợ xấu giữ nguyên so với năm 2016 là 1.2%
- Tỷ lệ bao nợ xấu tăng lên từ 96% lên 100%. Chúng tôi giả định, trong năm 2018, ngân hàng xuất ngoại bảng 1,142 tỷ đồng nợ xấu, tương đương năm 2017. Khi đó, chi phí dự phòng rủi ro nợ xấu được dự báo đạt 2,000 tỷ đồng, giảm mạnh so với năm 2017 do ngân hàng đã hoàn tất trích lập dự phòng trái phiếu VAMC.
- NIM giảm nhẹ còn 4.15% do giảm tỷ lệ cho vay/tiền gửi từ 83.65% về 80% làm tăng chi phí sử dụng vốn.
- Khi đó, thu nhập lãi thuần được dự báo đạt 12,862 tỷ đồng, tăng 15% yoy
- Thu nhập dịch vụ được dự báo đạt 1,495 tỷ đồng, tăng 32%. Trong đó, thu phí bảo hiểm tăng 110% lên 600 tỷ đồng chủ yếu nhờ đẩy mạnh hoạt động bán chéo bảo hiểm và thu nhập phí từ công ty bảo hiểm MB Ageas Life (kế hoạch tăng gấp 4 lần doanh thu phí bảo hiểm lên 1,100-1,200 tỷ đồng), các mảng dịch vụ khác giả định tăng 15%.
- Thu nhập khác được dự báo đạt 800 tỷ đồng, tương ứng giả định thu hồi được 70% nợ xấu xuất ngoại bảng trong năm 2018. Con số này thấp hơn nhiều so với 1,109 tỷ đồng thu nhập khác trong năm 2017
- Tỷ lệ CIR giữ nguyên so với năm 2017 là 43.26%, khi đó, chi phí hoạt động là 6,734 tỷ đồng.

Ngân hàng Quân Đội (MBB)

Phân tích kỹ thuật

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Tăng giá trung hạn, tích lũy ngắn hạn
- Chỉ báo xu hướng MACD: Phân kỳ âm với nền giá
- Chỉ báo RSI: Giảm từ quá mua

Nhận định: MBB có ngưỡng hỗ trợ mạnh ở 34.5 và đang vận động trên ngưỡng này. Tuy nhiên các chỉ báo đều đã đạt ngưỡng cao và không theo kịp tốc độ tăng giá. Sau đà tăng giá mạnh với các cây nến ngày bám sát Bollinger trên, cổ phiếu cần một nhịp tích lũy đủ lâu để hấp thụ kỳ vọng trong quá khứ và tạo room cho tăng trưởng giá từ thông tin trong tương lai. Chỉ báo MACD đang giảm dần với Bollinger co lại cho thấy quá trình tích lũy đã bắt đầu. Trong ngắn hạn, vùng 34-36 sẽ là vùng tích lũy của MBB trước khi tăng giá trung hạn trong khoảng 1-2 tháng tới.

Khuyến nghị: Theo dõi MBB trong những tuần tới

Đồ thị 2

Đồ thị kỹ thuật MBB



Nguồn: Amibroker, BSC

Phụ lục 01: Tổng quan các ngân hàng niêm yết

	MBB	VCB	CTG	BID	ACB	STB	SHB	EIB	VIB	TCB	VPB	HDB
Quy mô												
Vốn điều lệ (tỷ đ)	18,155	35,978	37,234	34,187	10,273	18,852	12,036	12,355	3,010	5,644	11,655	15,706
VCSH (tỷ đ)	29,601	54,067	63,685	48,986	16,031	23,228	14,868	14,251	3,218	8,788	26,931	29,696
Tổng tài sản (tỷ đ)	313,878	1,035,335	1,095,022	1,201,662	284,316	368,680	277,994	148,966	71,842	123,159	269,392	277,752
Vốn chủ sở hữu/TTS	9.43%	5.22%	5.82%	4.08%	5.64%	6.30%	5.35%	9.57%	4.48%	7.14%	10.00%	10.69%
Tăng trưởng (ytd)												
Tăng trưởng tài sản	22.48%	31.40%	15.44%	19.40%	21.67%	11.04%	18.83%	15.66%	4.10%	17.84%	14.46%	21.41%
Tăng trưởng cho vay	22.19%	17.93%	19.44%	19.66%	21.49%	12.11%	20.79%	16.61%	26.66%	32.71%	12.78%	26.26%
Tăng trưởng tiền gửi	13.02%	19.99%	14.86%	18.42%	16.59%	9.67%	17.70%	14.84%	9.40%	15.38%	-1.43%	7.89%
Tiền gửi không kỳ hạn	30.11%	28.37%	15.34%	18.63%	15.82%	13.85%	9.04%	13.77%	8.01%	16.30%	22.36%	14.73%
Cho vay/tiền gửi	83.65%	76.70%	105.09%	100.72%	82.24%	69.70%	100.04%	86.20%	70.23%	116.80%	94.08%	136.78%
Chất lượng tài sản												
Tỷ lệ nợ xấu	1.20%	1.14%	1.13%	1.61%	1.79%	3.75%	1.90%	2.27%	1.53%	2.49%	1.61%	3.39%
Tỷ lệ nợ xấu bao gồm nợ hán cho VAMC	1.20%	1.14%	1.49%	3.15%	1.79%	17.48%	4.75%	6.41%	1.53%	3.49%	1.61%	5.07%
DPRR nợ xấu/ Tổng dư nợ	1.15%	1.49%	1.05%	1.28%	0.93%	1.25%	1.38%	1.04%	1.12%	1.18%	1.17%	1.72%
DPRR nợ xấu/ Tổng nợ xấu	96%	131%	93%	79%	52%	33%	73%	46%	73%	48%	73%	51%
Lãi, phí phải thu/ cho vay	1.54%	1.11%	1.84%	1.11%	1.80%	11.09%	4.22%	0.96%	8.50%	1.41%	2.41%	2.09%
Tài sản nghi ngờ	15,974	16,090	38,544	69,082	12,157	93,830	30,084	9,752	11,436	4,634	15,575	34,675
% TTS	5.09%	1.55%	3.52%	5.75%	4.28%	25.45%	10.82%	6.55%	15.92%	3.76%	5.78%	12.48%
% VCSH	53.97%	29.76%	60.52%	141.02%	75.84%	403.96%	202.34%	68.43%	355.37%	52.74%	57.83%	116.77%
Hiệu quả kinh doanh (ytd)												
% Thu nhập lãi thuần	80.90%	74.61%	83.00%	79.37%	73.94%	61.04%	75.06%	69.69%	88.78%	84.51%	54.64%	82.37%
LN thuần trước DPRRTD (tỷ đ)	7,868	17,536	17,550	23,716	5,222	2,335	3,974	1,622	266	1,755	11,646	16,131
% yoy	38.50%	17.46%	29.12%	40.27%	81.01%	174.06%	61.65%	9.63%	25.81%	34.14%	52.08%	57.49%
Chi phí DPRR TD (tỷ đ)	(3,252)	(6,198)	(8,344)	(14,915)	(2,565)	(846)	(2,035)	(605)	(235)	(350)	(3,609)	(8,001)
% vs LN trước DP	41.33%	35.35%	47.54%	62.89%	49.13%	36.23%	51.22%	37.27%	88.43%	19.94%	30.99%	49.60%
LNST (tỷ đ)	3,520	9,087	7,432	6,902	2,118	1,173	1,550	823	22	1,124	6,446	6,441
% yoy	20.87%	33.02%	8.69%	12.46%	59.84%	1223.55%	69.69%	166.35%	102.56%	100.15%	104.70%	63.68%
NIM (TTM)	4.19%	2.49%	2.77%	2.92%	3.47%	1.81%	2.12%	2.06%	1.91%	3.12%	3.89%	8.72%
CIR (TTM)	43.26%	40.36%	46.20%	39.32%	54.35%	73.00%	39.91%	57.63%	78.90%	57.08%	28.75%	35.54%
ROA (TTM)	1.23%	1.00%	0.73%	0.63%	0.82%	0.33%	0.61%	0.59%	0.03%	0.99%	2.55%	2.54%
ROE (TTM)	12.53%	17.79%	11.99%	14.82%	14.08%	5.16%	11.03%	5.94%	0.68%	12.83%	27.71%	27.48%
EPS (đồng/cp) (TTM)	1,953	2,526	1,996	2,019	2,148	650	1,188	669	74	2,002	7,504	4,426
Giá trị ghi sổ (đ/cp)	15,516	15,003	17,025	13,489	15,604	12,321	13,278	11,535	10,691	15,568	23,107	18,907

Nguồn: BSC research

Ngân hàng Quân Đội (MBB)

BSC

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 Vĩ mô, ngành và 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 (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

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

Bloomberg: BSCV <GO>

