

推奨

「買い」

TNG 貿易投資株式会社 (HNX: TNG)

2024 年に利益が回復すると期待

現値:	19,900
前理論価格	21,700
新理論価格:	26,000
配当率:	
上昇率	30%

レポート作成日:	21/12/2023
流行中株数(100 万)	114
時価総額(10 億ドン)	2,407
過去 6 ヶ月平均売買高	2.1
外国人投資家保有率	22.6%

株主構成	
Nguyễn Đức Mạnh	7.44%
KOREA INVESTMENT	6.25%
Tundra Vietnam Fund	2.24%

分析者

Trần Lâm Tùng

(水産、繊維・アパレル、テクノロジー)

Tungtl@bsc.com.vn

評価

BSC は PE 方法に基づく、TNG の 2024 年理論価格を 2023 年 12 月 21 日の終値比 30%増の 2 万 6,000VND/株と評価し、投資評価を「買い」と推奨しております。

(1) BSC は 2023 年～2025 年期間には、TNG の業績が回復し、CAGR(年平均成長率)が 27%に達すると予測しております。この予測は(1)繊維・アパレル業が困難に直面する新規顧客が発展している、(2)2024 年～2025 年期間には需要が回復する時、既存顧客からの受注量が増加するということから由来する。注意することは前成長期間には、TNG が平均 P/E の 8.5x で取引したということです。

(2) TNG は同業他社より大きく回復する。繊維業界の困難な時期には、ほとんどの企業の収入が 20%～50%減となった。しかし、TNG は収入成長率を維持できた。そのために、BSC は 2024 年～2025 年期間には、他の企業より大きく回復すると予測しております。したがって、市場の需要に応じて単価/受注が徐々に回復すれば、利益率が上昇し、TNG は同業他社より強く成長すると期待されている。

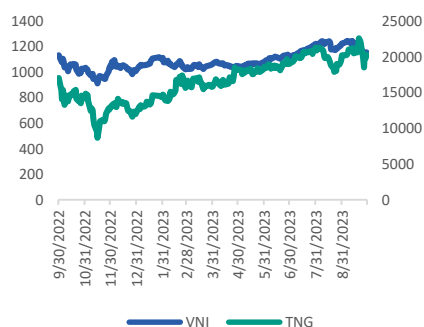
そのために、BSC は TNG の目標 P/E を 8x から 9x に上方修正しております。この水準は繊維・アパレル業の平均 P/E と相当しているが、前周期(P/E=8.5x)より高い。

投資観点

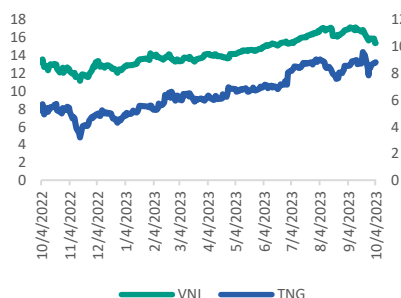
2024 年には、BSC は TNG の利益が前年比+47%増となると予測しております。

- (1) 輸出受注量は前年比+16%増となる。そのうち、単価は同+3%増となる。
- (2) 長期借入金利が前年比-2.6ppt 減となったことで、借入コストが減少する。

株価の推移



P/E の推移



現在、TNG は 2024 年 P/E_{fw}=6.8X で取引している、この P/E は前周期 (P/E=8.5x)、業界の平均 P/E (8-9x) より低いです。この水準は購入に適するだろう。

業績予測

BSC は TNG の 2023 年の売上高及び少数株主利益等控除利益をそれぞれ、前レポート比-10%減、前年比+2.5%増の 6 兆 9,450 億ドン、前年比-32%減、前年比-26%減の 2,180 億ドン、2023 年の EPS _{fw} を 1,935VND/株、P/E_{fw} を 9x と修正しております。

2024 年には、BSC は TNG の売上高及び少数株主利益等控除利益をそれぞれ、前年比+15%増の 8 兆 600 億ドン、同+47%増の 3,210 億ドン、2024 年の EPS _{fw} を 2,852 VND/株、P/E _{fw} を 6.8VND/株と予測しております。

リスク: 米国市場での需要が期待より遅く回復する。

指標	2023 F	2024 F	2025 F	Peer	VNI		2022	2023F	2024F	2025F
PE (x)	9	6.8	5.5	14	13.4	売上高		6,945	8,060	9,813
PB (x)	1.3	1.1	1	2.1	1.7		6,772			
ROE (%)	15%	17%	18%	16%	12%	売上総利益	999	923	1,112	1,351
ROA (%)	5%	6%	6%	8%	2%	少数株主利益 等控除利益	293	218	321	404
						EPS		1,935	2,852	3,589
							2,787			
						EPS 成長率	11%	-32%	47%	26%

I. 主要な市場における需要が明確な回復の兆しを見せていなかったことで、2023 年 9 ヶ月の売上は期待より 10%低い。

2023 年第 3 四半期の業績アップデート

10 億ドン	Q3.2022	Q3.2023	% YoY	9M.2022	9M.2023	% YoY	業績アップデート
売上高	2,021	2,105	4%	5,262	5,439	3%	2023 年第 3 四半期には、TNG の売上高及び少数株主利益等控除利益はそれぞれ、前年同期比+4%増の 2 兆 1,050 億ドン、同-39%減の 695 億ドンとなった。 収入が前年同期比変動しなかったが、利益が同減少した。原因は下記の通りです。 (1) TNG の顧客が在庫量から影響をあまり受けられなかったことで、受注量が安定的な水準で維持したことのおかげで、売上高は前年同期比変動しなかった。 (2) 少数株主利益等控除利益は前年同期比-39%減となった。 -売上総利益率が前年同期比-1ppt 減となった。原因は(1) 単価が下落した、(2) 人件費が同+5%増となったということから由来した。 (3) 財務費用が前年同期比+38%増となった。原因は(1) 借入コストが同+16%増となった、(2) 2023 年第 3 四半期に為替差損を計上した。
売上原価	(1,721)	(1,815)	5%	(4,494)	(4,714)	5%	
売上総利益	300	290	-3%	769	724	-6%	
金融活動による収入	33	29	-13%	69	79	15%	
財務費用	(68)	(93)	38%	(192)	(233)	21%	
借入コスト	(59)	(68)	16%	(130)	(169)	31%	
関連会社からの利益	-	-	-	-	-	-	
販売費用	(26)	(39)	53%	(63)	(78)	25%	
管理費用	(106)	(99)	-7%	(286)	(268)	-7%	
経営活動事業による損益	133	87	-34%	296	225	-24%	
他の収入	2	0	-83%	4	2	-54%	
税引前利益	130	85	-34%	284	211	-26%	
法人税	(23)	(16)	-32%	(53)	(40)	-25%	
税引後利益	106	69	-35%	231	171	-26%	
少数株主持分	-	-	-	-	1	-	
少数株主利益等控除利益	106	69	-35%	231	170	-26%	
	0	0					
	0	0					
売上総利益率	15%	14%	-1.0 bsp	15%	13%	-1.3 bsp	
純利益率	5%	3%	-2.0 bsp	4%	3%	-1.3 bsp	
販管費用/収入	7%	7%	+0.1 bsp	7%	6%	-0.3 bsp	

ソース: TNG, BSC research

Như vậy lũy kế 9T.2023, TNG ghi nhận doanh thu đạt 5,437 tỷ đồng (+3% yoy) thấp hơn 10% so với dự phóng của BSC ([link tham khảo báo cáo cũ](#)) chủ yếu do tăng trưởng đơn hàng xuất khẩu có dấu hiệu

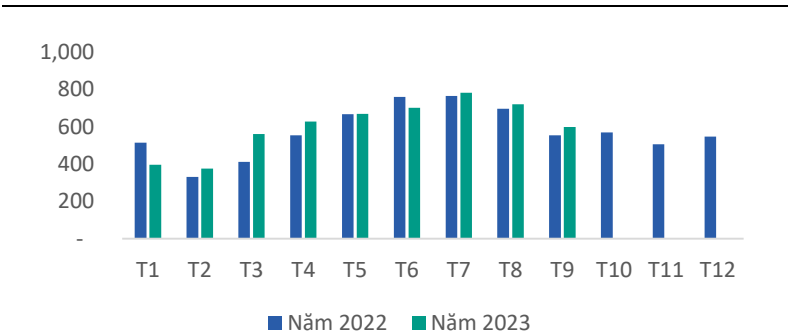
chững lại từ giữa T5.2023 khi nhu cầu may mặc chưa thật sự có sự hồi phục rõ rệt tại các thị trường xuất khẩu chính như Mỹ, EU.

2023 年 9 ヶ月には、TNG の収入が前年同期比+3%増の 5 兆 4,370 億ドンに達し、BSC の予測より 10% 低かった。米国やユーロ圏などの主要な輸出市場での衣料品需要がまだ回復しなかったことで、2023 年 5 月から輸出受注の伸び率は停滞していたという原因となった。

TNG の顧客 (Decathlon、Sportmaster、Columbia Sportwear) が在庫量から影響をあまり受けられなかったことで、受注量が安定的な水準で維持した。そのために、TNG の売上高は同業他社より高いです。

TNG の 2023 年 9 ヶ月の売上は前年同期比+3%増となった。

TNG の業績は同業他社に比べて好調な水準で維持した。



企業	2023 年 9 ヶ月の収入
TNG	5 兆 4,390 億ドン (+3% yoy)
MSH	3 兆 3,850 億ドン (-23% yoy)
GIL	7,060 億ドン (-76% yoy)
VGT	12 兆 1,870 億ドン (-14% yoy)

ソース: TNG

ソース: Fiinpro

しかし、TNG の利益が前年同期比-26%減となり、売上総利益率が同-1.2ppt 減の 13.3%となった。減益の原因は(1)繊維・アパレル製品の単価が前年同期比-7%減となった、(2)人件費が同+5%となったということためです。

II. しかし、BSC は(1)受注量が増加する、(2)借入コストが減少するという期待を基づく、TNG の 2024 年の業績が前年比+47%増となると期待しております。

- (1) 受注量は前年比+16%増となるのは(1.1)在庫量が減少する、(1.2)米国でのが 2024 年末に段々回復する、(1.3)受注原が増加する。
- (2) 単価が前年同期比+3%増、売上総利益率が前年比+0.5ppt 増となる。
- (3) 長期借入金利が前年同期比-2.6ppt 減となることを期待されている。したがって、借入コストが減少する。

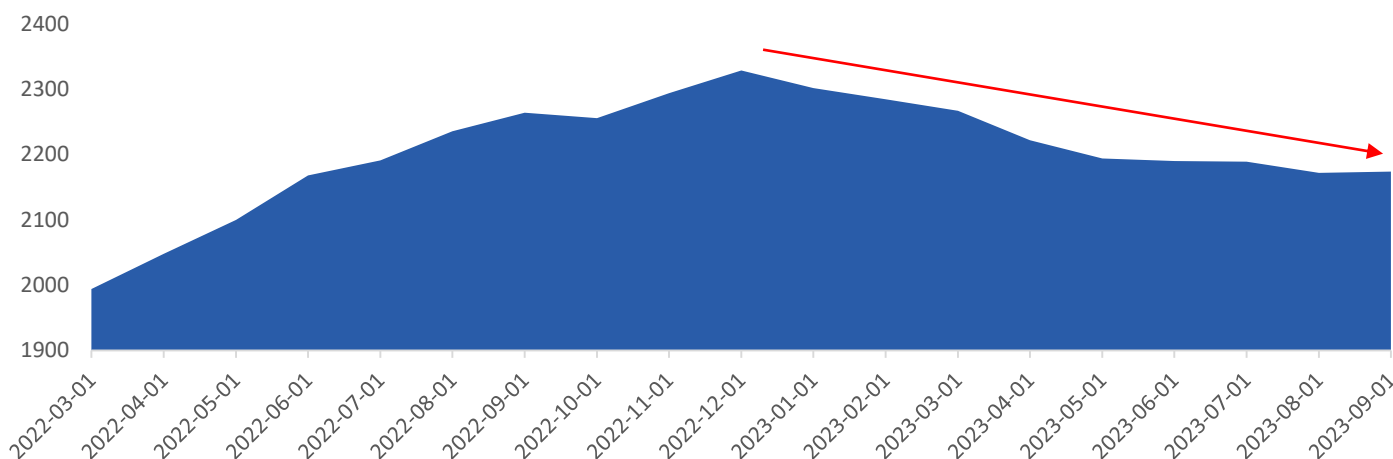
1. BSC は(1.1)主要な輸出市場での在庫量が減少する、(1.2)2024 年末に米国などの衣料品の小売り市場が段々回復する、(1.3)Walmart、H&M などの新規顧客からの受注原が増加するという要素のおかげで、受注量は前年比+16%増となると予測しております。

1.1 米国での衣料品在庫量がから-11%減となると。原因は下記の通りです。

BSC nhận thấy tồn kho quần áo tại thị trường Mỹ áp lực tồn kho quần áo tại Mỹ đã giảm do

- 多くのブランドは 2023 年 9 ヶ月に在庫量の処理を集中する。
- 2023 年 2 月末のレポートに比べて、米国での衣料品の在庫量は 21 億 5,100 万ドンで、10 ヶ月で連続で減少し、2022 年上半期の水準と相当した。

10 月には、米国市場での衣料品の在庫量は 21 億 5,100 万ドンで、10 ヶ月連続で減少した。



ソース: Fred

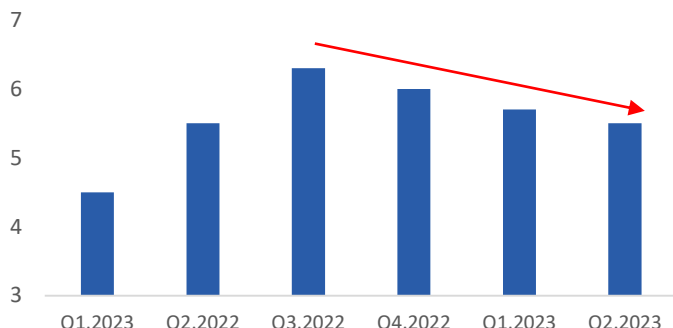
また、Adidas、PUMA、Columbia Sportwear などの主要な顧客の在庫量は直近の数年の平均水準付近に減少した。具体的には、

- Adidas の在庫量は前四半期比-3.5%減の 55 億 EUR で、2022 年第 2 四半期の水準と相当した。
- Puma の在庫量は前四半期比-9.5%減の 19 億 EUR で、2022 年第 2 四半期の水準と相当した。
- Columbia Sportwear (COLM)の在庫量は前四半期比+21%増、前年同期比+20%増の 11 億ドルとなった。EMEA 地域、アジア、カナダでの売上がそれぞれ、前年同期比+37%増、同+18%増、同+17%となったことで、在庫量が COLM にあまり影響を及ぼさないだろう。

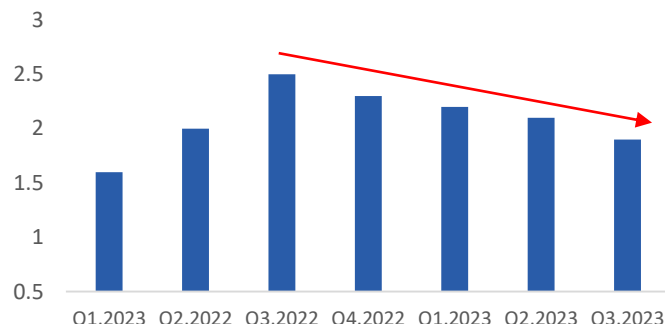
つまり、米国、ユーロ圏市場での年末年始の特別割引キャンペーンの後、2023 年第 4 四半期に在庫量が引き続き減少すると評価されている。その後、ほとんどのブランドは 2024 年初に春-夏シーズンに向けて、再輸入する。

Nike の在庫量は前四半期比-3.5%減となった。

Puma の在庫量は前四半期比-9.5%減となった。



ソース: Adidas



ソース: Puma

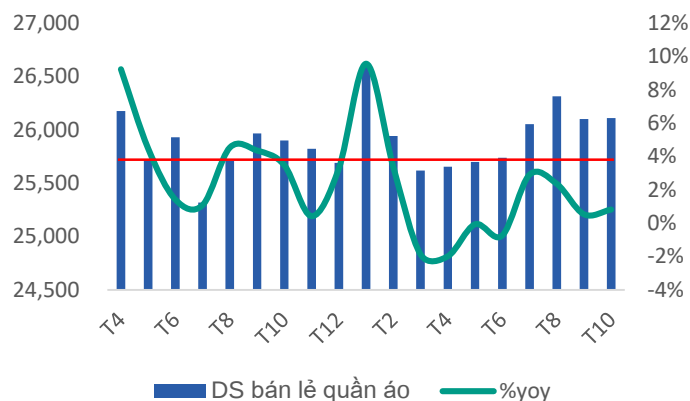
1.2 BSC は米国で衣料品の小売市場が 2024 年末に回復し、輸出繊維・アパレル受注の量及び単価を高めると期待しております。

2023 年 10 月には、米国での衣料品の小売事業による売上は前四半期比+1%増、前月比+0%増の 261 億ドンとなった。インフレ率が下落し、消費者の自信度が高まったことのおかげで、この売上は 2023 年下半期及び 2023 年上半期に比べて回復の兆しを見せていた。

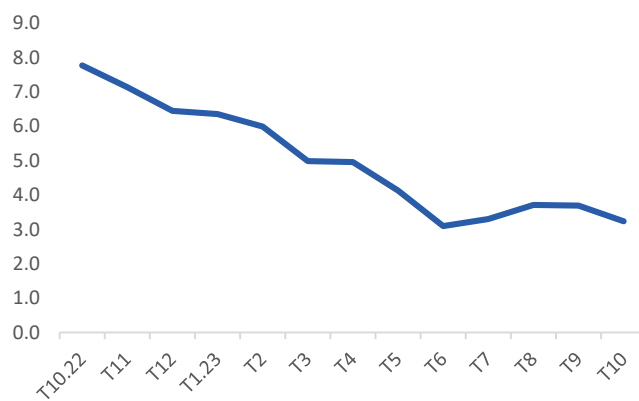
2024 年には、BSC は(1)インフレ率が低下傾向を続ければ、国民の支出が増加する、(2)米国の経済が 2024 年上半期～2025 年間に回復すると期待されているという要素を基づく、米国で衣料品の小売市場が 2024 年末に段々回復すると期待しております。

米国での衣料品の小売事業による売上は 2023 年上半期に新しい最高値を更新した。

米国でのインフレ率は低下傾向を維持した。



ソース: Fred



ソース: Fred

1.3 2024 年には、新規顧客からの受注原は増加すると期待されている。

2023 年には、TNG は Decathlon、Columbia Sportwear、Nike、Sportmaster などの既存顧客からの受注を維持しただけでなく、ジャケット、スウェットシャツ、水着、レギンスなどの衣服生産向けに Walmart、H&M、LIDL などの新規顧客を開発した。

2024 年には、BSC は(1)2023 年第 3 四半期に TNG の工場が品質及び稼働効率に関するブランドのテストに合格したため、2024 年に TNG が上記の新しいパートナーからの注文が増加すると予想しています。また、100%再生可能エネルギー、リサイクル材料を使用するロードマップの構築、石炭焚きボイラーを使用せずに電気炉に置き換えて炭素排出量を削減し、労働者の利益を確保するなど、顧客の ESG 要件にも対応しています。

2023 年に TNG の新規顧客

顧客	収入の規模 (10 億ドル)	製品	工場	工場の稼働効率	2023 年に引渡された製品
Walmart	84.3	機械編み、ファッションアクセサリー	Võ Nhai 1&2	38%	450,000
H&M	22.3	機械編み、ファッションアクセサリー	Sông Công 1&3	n/a	n/a

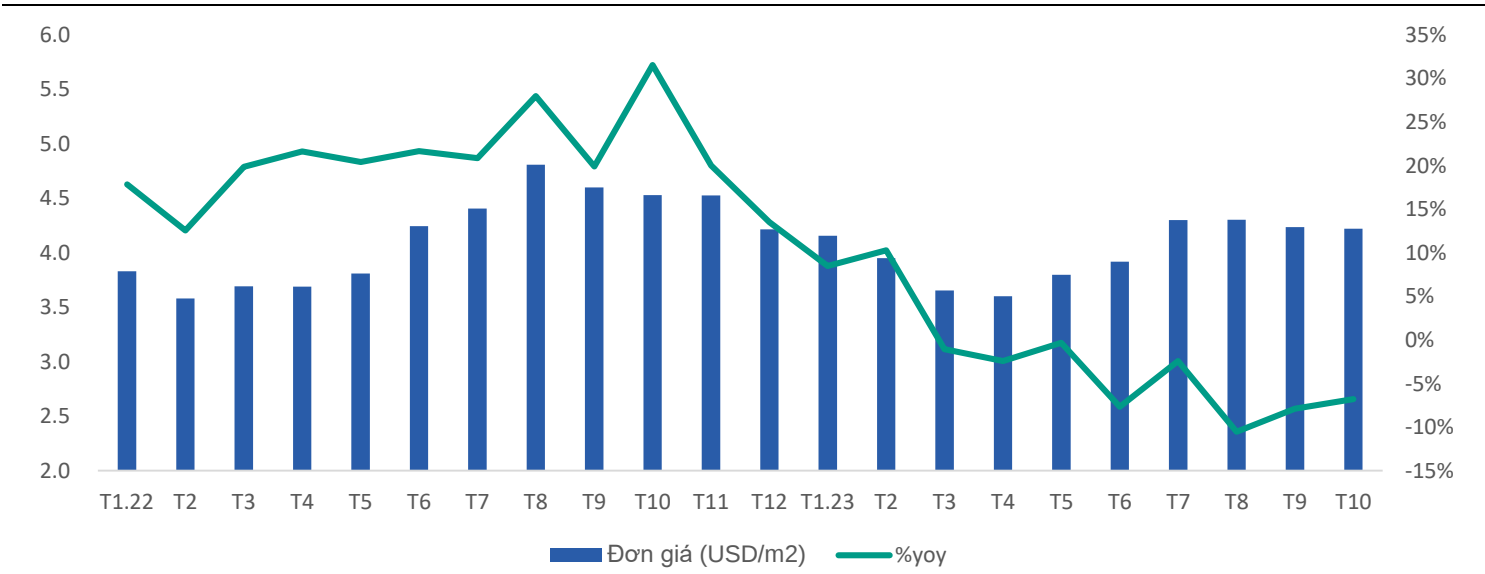
ソース: TNG、BSC 総合

2. 繊維・アパレル製品の輸出単価が前年比+3%増となることで、売上総利益率は前年同期比+0.5ppt 増となる期待。

10 月には、米国への輸出する繊維・アパレル製品の平均単価は前年同月比-7%減の 4.22 ドルとなった。輸出単価の下落幅は段々縮小した。

BSC は 2024 年に、(1) 米国のアパレル需要の回復のおかげで、ブランドが在庫を処理するために価格を引き下げる必要がない、(2)ジャケット、秋冬シャツなどの高付加価値製品の量を増やす、2023 年には単価が低い水準で留まったということに基づく、繊維・アパレル製品の単価が前年比+3%増となると期待しております。

2023 年 10 月に繊維・アパレル製品の輸出単価の下落幅は段々縮小した。



ソース: 米国商務省

3. 2024 年には、預金金利が下落するに従って、長期借入コストは減少すると期待される。

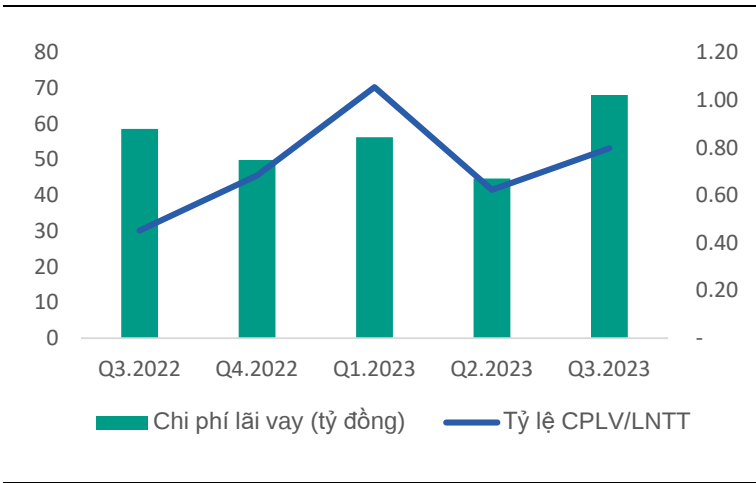
BSC は(1)預金金利がピーク時に比べて 2%～3%引き下げた、(2)TNG のほとんどの借入分が変動金利を適用されるということに基づく、TNG の長期借入金利が前年比-2.6%減となると期待しております。2024 年には金利コストの削減が追加利益構造に 30%を貢献すると考えております。

2023 年～2024 年期間における TNG の長期借入、現金利及び期待金利

借入分(2023 年第 2 四半期の時点)	価値(10 億ドン)	限度枠(10 億ドン)	変更回数/年	現金利	修正後の金利	備考
BIDV 銀行–Thai Nguyen 支店の長期借入分	328	571	2 回/年	11.50%	9.3%	変動金利: 4% + 12 ヶ月の定期預金金利

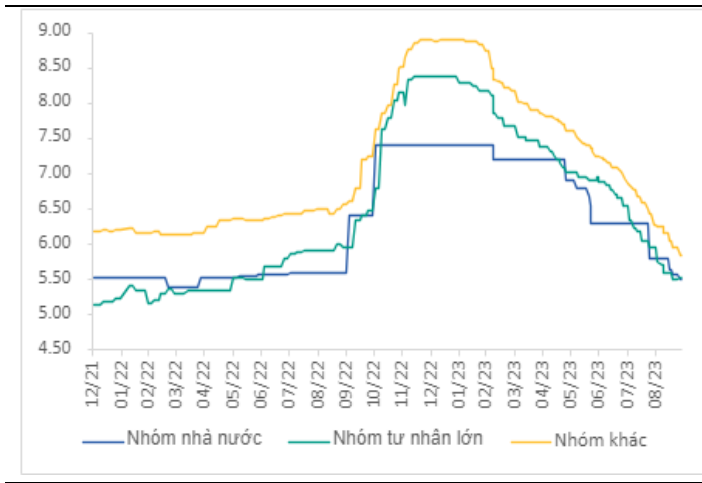
ベトインバンクの長期借入分	108	180	2 回/年	12.50%	8.8%	変動金利: 3.5%+12ヶ月の定期預金金利
ベトコムバンク-Thai Nguyen 支店の長期借入分	97	241	1 回/年	11.50%	8.6%	変動金利: 3.3%+12ヶ月の定期預金金利

TNG の借入コスト/税引前利益の比率



ソース: Fiinpro

金利レベルは低下傾向がある。



ソース: BSC 総合

III. 業績予測

BSC は TNG の 2023 年の売上高及び少数株主利益等控除利益をそれぞれ、前レポート比-10%減、前年比+2.5%増の 6 兆 9,450 億ドン、前年比-32%減、前年比-26%減の 2,180 億ドン、2023 年の EPS fw を 1,935VND/株、P/Efw を 9x と修正しております。

2024 年には、BSC は TNG の売上高及び少数株主利益等控除利益をそれぞれ、前年比+15%増の 8 兆 600 億ドン、同+47%増の 3,210 億ドン、2024 年の EPS fw を 2,852 VND/株、P/E fw を 6.8VND/株 と予測しております。この予測は下記の仮定に基づく。

- 1. 輸出繊維・アパレル受注の価値は前年比+3%増、前レポート比-10%と下方修正されます。原因は需要が期待の通りにまだ回復しないということです。
- 2. 売上総利益率は 13.3%で、前レポート比-1.7%と下方修正されます。

業績予測

	単位	2022 年	2023 年推定	2024 年推定	2025 年推定
輸出額	100ドル	240	252	293	357

% growth			5%	16%	22%
金融					
売上高	10 億ドン	6,772	6,945	8,060	9,813
% growth			3%	16%	22%
輸出繊維・アパレル		5,633	5,915	6,879	8,401
% growth			5%	16%	22%
加工		1,070	995	1,144	1,373
% growth			-7%	15%	20%
ファッション製品販売		49	16	18	19
不動産、その他		20	20	20	20
売上総利益		999	923	1,109	1,351
売上総利益率		15%	13.3%	13.8%	13.8%
販売費用		(78.29)	(100.01)	(120.90)	(147.20)
販売費用率		1.2%	1.4%	1.5%	1.5%
一般管理費		(368)	(344)	(411)	(500)
一般管理費率		5.4%	5.0%	5.1%	5.1%
財務費用		(301.66)	(300.66)	(301.60)	(350.41)
借入コスト		(159.53)	(240.43)	(223.74)	(253.10)
税引前利益		359	267	393	495
税引後利益		293	218	321	404
少数株主利益等控除利益		293	218	321	404
% growth			-26%	47%	26%
EPS		2,787	1,935	2,852	3,589

ソース: BSC の予測

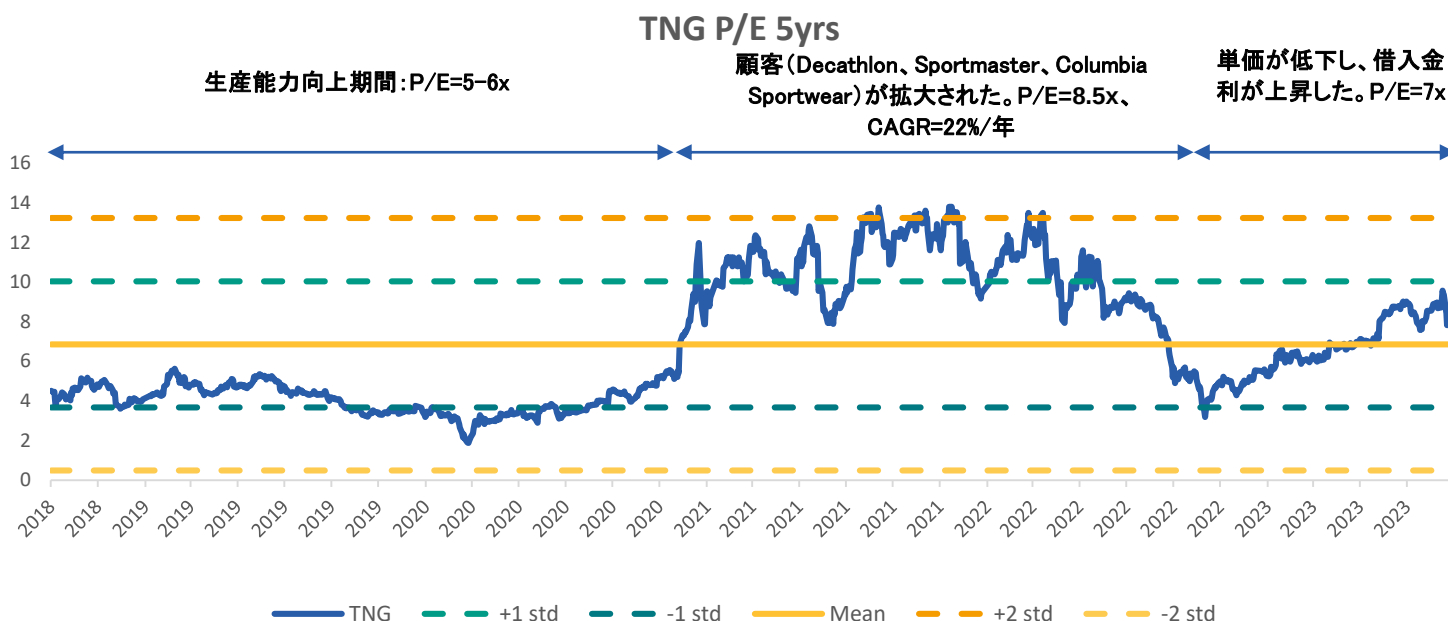
IV. 評価

BSC は PE 方法に基づく、TNG の 2024 年理論価格を 2023 年 12 月 21 日の終値比 30%増の 2 万 6,000VND／株と評価し、投資評価を「買い」と推奨しております。

(1)BSC は 2023 年～2025 年期間には、TNG の業績が回復し、CAGR(年平均成長率)が 27%に達すると予測しております。この予測は(1)繊維・アパレル業が困難に直面する新規顧客が発展している、(2)2024 年～2025 年期間には需要が回復する時、既存顧客からの受注量が増加するということから由来する。注意することは前成長期間には、TNG が平均 P/E の 8.5x で取引したということです。

(2)TNG は同業他社より大きく回復する。繊維業界の困難な時期には、ほとんどの企業の収入が 20%～50%減となった。しかし、TNG は収入成長率を維持できた。そのために、BSC は 2024 年～2025 年期間には、他の企業より大きく回復すると予測しております。したがって、市場の需要に応じて単価／受注が徐々に回復すれば、利益率が上昇し、TNG は同業他社より強く成長すると期待されている。

そのために、BSC は TNG の目標 P/E を 8x から 9x に上方修正しております。この水準は繊維・アパレル業の平均 P/E と相当しているが、前周期(P/E=8.5x)より高い。



株価の評価

P/E 方法	価値
EPS 2024	2,852 VND
P/E 目標= 9x	9
P/E 方法による TNG の合理的な価値 (VND/株)	26,000

付録

業績(10 億ドン)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
売上高	5,444	6,772	6,945	8,060	9,813
売上原価	(4,717)	(5,773)	(6,023)	(6,951)	(8,462)
売上総利益	727	999	923	1,109	1,351
販売費用	60	121	102	132	156
管理費用	(170)	(302)	(301)	(302)	(350)
営業益損	(125)	(160)	(240)	(224)	(253)
金融活動事業による収入	–	–	–	–	–
財務費用	(86)	(78)	(100)	(121)	(147)
借入費用	(242)	(368)	(344)	(411)	(500)
合併・関連会社関連収益	288	373	281	407	509
他の収益	(7)	(14)	(14)	(14)	(14)
税引前利益	281	359	267	393	495
法人税額	(49)	(66)	(49)	(72)	(91)
税引後利益	232	293	218	321	404
少数株主持分	–	–	–	–	–
少数株主利益等控除利益	232	293	218	321	404
EPS	2,506	2,787	1,935	2,852	3,589

バランスシート(10 億ドン)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
現金及び現金相当	14	512	881	1,298	2,128
短期資産	–	–	–	–	–
短期未収金	719	559	573	665	809
棚卸資産	1,159	1,280	1,306	1,332	1,358
他の短期的な資産	134	256	263	305	372
短期資産	2,026	2,608	3,022	3,600	4,668
原価償却	21	11	11	13	15
有形固定資産	2,527	3,010	3,039	3,069	3,099
減価償却	(1,025)	(1,197)	(1,409)	(1,624)	(1,840)
有形固定資産	33	33	32	31	30
減価償却	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
建設中長期資産	671	684	684	684	684
長期資産	–	–	–	–	–
他の長期資産	115	145	149	173	210
長期投資	2,342	2,684	2,505	2,345	2,198
総資産	4,367	5,292	5,527	5,945	6,866
買掛金	825	963	997	1,138	1,367
短期借入	1,622	1,961	1,882	2,144	2,571
他の短期借入	2,447	2,925	2,879	3,282	3,937
短期借入総額	457	715	864	685	707
長期借入	1	2	2	2	2
長期借入総額	458	717	866	687	709
借入総額	2,905	3,641	3,745	3,969	4,646
出資金	927	1,051	1,051	1,051	1,051
株式会社化による資本剰余金	41	41	41	41	41
未処分利益	262	285	285	285	285
他の株主資本	232	251	382	576	820
少数株主持分	–	23	23	23	23
株主資本	1,462	1,651	1,782	1,976	2,220
総資本	4,367	5,292	5,527	5,945	6,866

キャッシュフロー会計(10 億ドン)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
税引後利益	281	359	267	393	495
原価償却及び割当て	164	195	212	214	216
流動資本変更	(361)	(74)	(17)	(45)	(49)
その他	(48)	(98)	(49)	(72)	(91)
営業活動からキャッシュフロー	36	382	413	490	572
固定資産購入額	(579)	(470)	(29)	(29)	(29)
他の投資	2	3	–	–	–
投資活動からキャッシュフロー	(577)	(467)	(29)	(29)	(29)
配当金	(30)	(116)	(86)	(127)	(160)
借入から金額	452	628	70	84	448
他の未収金	–	73	–	–	–
金融活動からキャッシュフロー	422	585	(16)	(44)	288
初期キャッシュフロー	133	14	512	881	1,298
中期キャッシュフロー	(119)	499	368	418	830
最後期キャッシュフロー	14	512	881	1,298	2,128

指数(%)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
支払能力					
流動比率	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2
当座比率	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7
資本構成					
負債比率/総資産	67%	69%	68%	67%	68%
負債比率/株主資本	199%	221%	210%	201%	209%

稼働能力

棚卸資産回転期間	90	81	79	70	59
売掛金回収期間	48	30	30	30	30

利益性

売上総利益率	13%	14.8%	13.3%	13.8%	13.8%
税引後利益率	4%	4%	3%	4%	4%
ROE	16%	18%	12%	16%	18%
ROA	5%	6%	4%	5%	6%

成長率

売上高	22%	24%	3%	16%	22%
EBIT	41%	28%	–2%	22%	21%
税引前利益	51%	28%	–26%	47%	26%
EPS	21%	11%	–31%	47%	26%

流行中株数(100 万株)	93	105	113	113	113
1 株株主資本(BVPS)	15,774	15,704	15,822	17,543	19,708

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

BSC 本社

Tầng 10&11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC ホーチミン 支店

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp.Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510
Bloomberg: RESP BSCV <GO>

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

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

