

推奨 買い

Vương Chí Tâm, FRM (業界分析)

tamvc@bsc.com.vn

目標価格	29,000
終値	22,500
Upside	28.9%

Nguyễn Tiến Đức (テクニク分析)

ducnt@bsc.com.vn

目標価格	26,650
損切値	22,200

市場データ

発行済株式数 (100万株)	2,457
時価総額(10億 ドン)	59,603
過去52週間の最高値 (V)	28,800
過去10日の売買高 (株)	6,150,969
外国人投資家の保有率	0.0%

大口株主

Composite Capital	4.8%
Ngô Chí Dũng	4.8%
Hoàn Anh Minh	4.8%
Vũ Thị Quyên	4.8%

指標

	VPB	Peers	VNI
ROAA	2.6%	1.6%	2.4%
ROAE	22.7%	17.7%	13.6%
P/E	6.5	7.5	14.9
P/B	1.3	1.2	2.0

企業概要

VPBは、個人と中小型企业など小売及び消費向けの貸付事業に集中している商業銀行の間で異なる事業傾向の銀行で

株価の推移



異なる事業傾向

評価

BSCは2020年にVPB株の理論株価を現値比28.9%増の2万9,000VND／株と評価し、VPBの投資評価を「買い」と推奨しております。

業績予測

BSCは、VPBの総営業収益(TOI)を前年比11.7%増の40兆6,010億ドン、税引前利益を同8%増の11兆1,440億ドン、簿価を2万208VND／株と予測しております。

事業傾向

銀行業の資産質が低下している背景には、資産の質は適切に管理されています。

FEクレジット社における資本回収への期待。

投資リスク

新型コロナウイルス感染症の流行は業績と資産の質に影響を与えます。

投資観点

(1) 異なる経営傾向とリスクを適切に制御する能力。

(2) 資本売却からFEクレジットの価値の再評価。

業績のアップデート

(1)

2020年第1四半期業績 (連結) : VPBの総営業収益(TOI)は前年同期比24.4%増の9兆9,060億ドンを達した。税引前利益は同63.3%増の2兆9,110億ドンを達した。

(2)

VPB親社 : VPBは2020年第1四半期の好調な業績を達した。VPB親社の総営業収益(TOI)は前年同期比37.1%増の5兆1,760億ドンを達した。税引前利益は同100.2%増の2兆740億ドンを達した。

(3)

Credit : 2020年第1次四半期の業績 : 総営業収益(TOI)は前年同期比13.1%増の4兆7,340億ドンを達した。税引前利益は同19.3%増の9,120億ドンを達した。

(4)

2020年業績計画 (連結) : 収益は2019年と相当するだろう。そのうち、FE

Creditの収益は前年比20%減となる。2020年5月末時点で、VPBの税引前利益は5兆1,000億ドンで、年間計画の半分を達成し。2020年上半期に6兆VNDを達すと見込まれた。

業績アップデート

2020年第1四半期業績(連結)。2020年第1四半期には、VPBの総営業収益(TOI)は前年同期比24.4%増の9兆9,110億ドンを達した。税引前利益は同63.3%増の2兆9,110億ドンを達した。

VPB親社—引き続き成長している。

VPB親社:VPBは2020年第1四半期の好調な業績を達した。VPB親社の総営業収益(TOI)は前年同期比37.1%増の5兆1,760億ドンを達した。税引前利益は同100.2%増の2兆740億ドンを達した。

(1) NIIは前年比16.1%増となる。そのうち。

– 貸付成長率は前年同期比3%増となり、年初比9.6%増となる。NIMは前年比10%bps減の4.7%である。

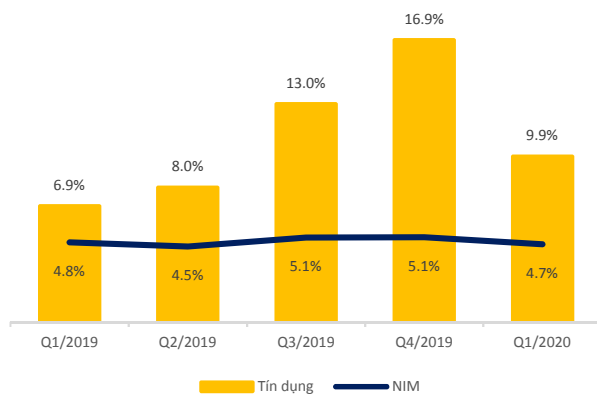
– 小売事業向け貸付構成は51%で留まり、そのうち、中小型企业向け貸付構成は13%を占めている。

– 平均貸付金利は2019年第4四半期に比べて60

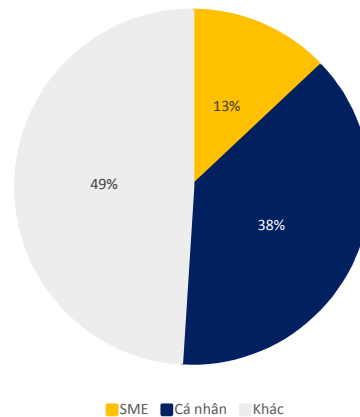
bps

減の12.5%だった。2020年5月末時点で、VPBは貸付残高の20兆ドンを再構成した。

Tín dụng và NIM của VPB mẹ



Danh mục tín dụng theo phân khúc (%)



(2)非金利収は前年同期比109%増となった。そのうち、

– サービス費用は同49.4%増となった。VPBは支払手数料からの収益(前年比60%増)とAIA社の保険販売から保険手数料(前年比30%増)を引き続き促進している。

– 債券の売却・取引事業により利益の7,400億ドン(前年同期比330%増)を計上した。

– 不良債権回収(前年同期比110%増の約2,500億ドン)を強化した。

(3)経費削減。経営活動費用(OPEX)は前年同期比11.6%増となったが、総営業収益(TOI)が同37.1%増となった。CIRは31.4%でとどまった。BSCはVPBが費用を引き続き削減すると、CIRが約34%で留まると考えております。

(4)引当金の費用は前年同期比15.5%増となった。

業績のアップデート

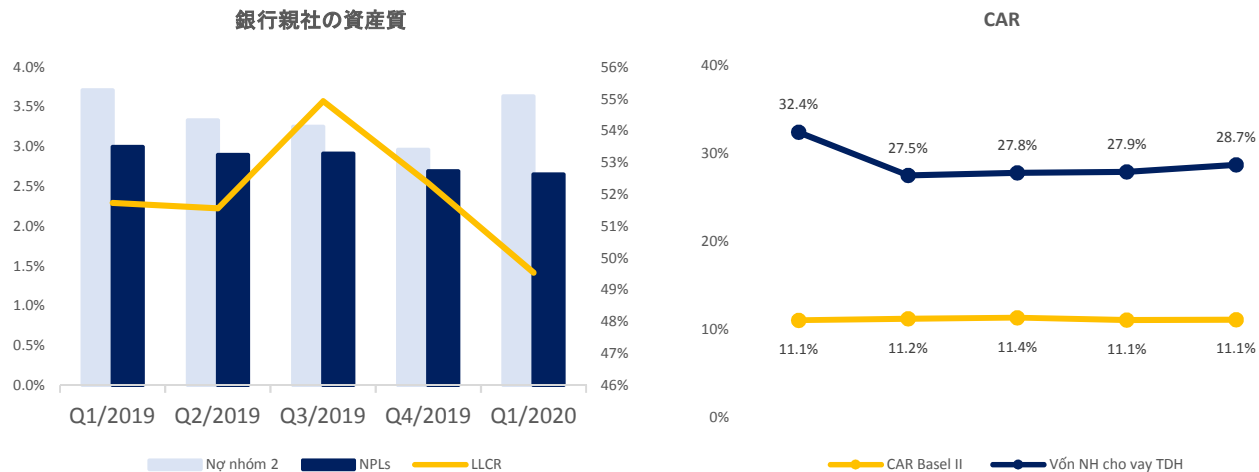
資産質は2019年末に比べて僅かに低下した。不良債権比率は2.7%で維持したものの、第2グループ不良債権比率が同+67

bps増の3.6%である。不良債権回収比率(LLCR)は約50%で維持している。BSCは、VPB親社の引当金費用が新型コロナウイルス感染症の影響により約40~50%増加すると考えております。

2020年に自社株の購入。自社株の購入額は未処分税引後利益から由来する。VPBの自社株保有率は3.6%である。

自己資本比率(CAR)は安全的な水準で維持している。短期的な資本比率は28.7%で留まっている。

FE Credit社における資本回収への期待。



FE Credit社—リスク制限と不良債権回収に集中する

2020年第1四半期の業績。2020年第1次四半期の業績：総営業収益(TOI)は前年同期比13.1%増の4兆7,340億ドンを達した。税引前利益は同19.3%増の9,120億ドンを達した。

利息収入は引き続き成長している。NIIは前年同期比20%増となった。そのうち、貸付成長率は年初比1.7%増となり、貸付残高は約62兆ドンで、消費貸付シェアの50%を示している。2020年5月末まで、FE

Creditの貸付成長率は年初比2%増となった。NIMは2019年に比べて-120 bps減の30.1%だった。

CIRは31.5%で維持し、2020年に引き続き削減すると見込まれた。

2020年傾向。コストの最適化、負債回収の増加、収益源の多様化に焦点を当てます。

投資観点

VPBは、個人と中小型企业など小売及び消費向けの貸付事業に集中している商業銀行の間で異なる事業傾向の銀行である。また、FE

Credit社における保有株式の売却のおかげで、投資家がVPB株の価値を再評価するだろう。2020年の予測P/Bが1.2xで、BSCはVPBが規模と位置が異なり、事業方向が異なる安価な株式である。

銀行業の2020年見通し

事業環境	不安定	1. 国内総生産(GDP)成長率は新型コロナウイルス感染症の影響により2020年に3~4%上昇する。政府と銀行は2020年第1四半期にサポートパッケージを開始した。 2. 米中貿易交渉の緊張度が緩和される。 3. EVFTA協定が正式に署名されたのはヨーロッパへ輸出することをサポートする。 4. CPIは豚肉価格の上がり及び原油価格の下がりにより大幅に上昇する。 5. BSCは新型コロナウイルス感染症の影響により貸付成長率予測を10%に下方修正する。 6. 銀行間金利及び国債利息は低水準で維持する。 7. 為替レートは安定的な水準で留まる。
------	-----	--

資産質	不安定	1. 新型コロナウイルス感染症の影響により、BSCは各銀行の資産質が低下する可能性があると考えております。理由は(1)中小企業が困難を直面している、(2)経済成長率が減少することから由来する。 2. 殆どの大手な銀行はBasel II標準を適用した。自己資本比率(CAR)は高い水準で留まっている。 3. 各銀行はリスクがある業界に対し貸付割合を段々減少し、中長期的な預金を強化する。また、不良債権処理も強化されている。 4. 貸付規模を増加しているのは中期的な資産質へ影響することができます。
-----	-----	---

利益性	向上	1. 多くの銀行は新型コロナウイルス感染症の影響により困難を直面している企業をサポートするために貸付金利を1~2%に引き下げた。2020年の平均金利はBSCの予測より0.5%高くなる可能性がある。BSCは貸付金利が0.1%に引き下げると、銀行システムのNIIが1%に低下すると推定しております。 2. 非利息収入は影響されるだろう。 3. 各銀行は費用の削減を強化し、業界全体のCIRを減少させる。 4. 引当金の費用は資産質の改善のおかげで減少し、利益を増加させる。
-----	----	--

評価	平均	一般的な価格は年初比20%減となり、VNインデックスの下落と供に下落した。
----	----	---------------------------------------

ソース: BSC Research

銀行業の利益敏感度

BSCは銀行業の平均金利が0.3%減となる；銀行業の2020年不良債権比率が0.4%増の1.9%であると仮定すると、銀行業の税引前利益は前年比4~8%減少する。

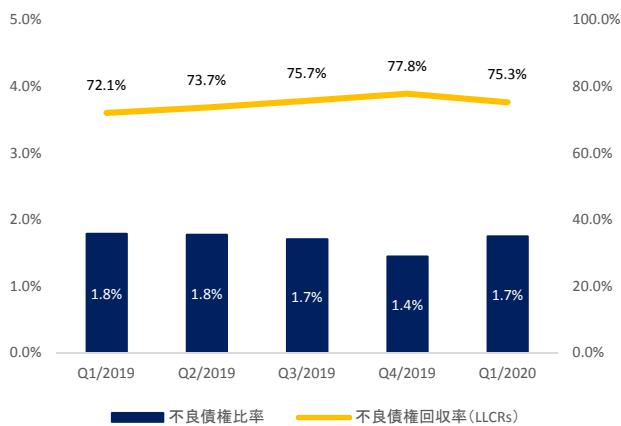
		銀行業の不良債権変更				
金利変更	PBT	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%
	-0.5%	7.3%	4.2%	1.1%	-2.1%	-5.2%
	-0.4%	4.6%	1.3%	-1.8%	-5.0%	-8.1%
	-0.3%	1.6%	-1.6%	-4.8%	-7.9%	-11.0%
	-0.2%	-1.5%	-4.5%	-7.7%	-10.9%	-13.9%
	-0.1%	-4.4%	-7.4%	-10.6%	-13.7%	-16.9%

ソース: BSC Research

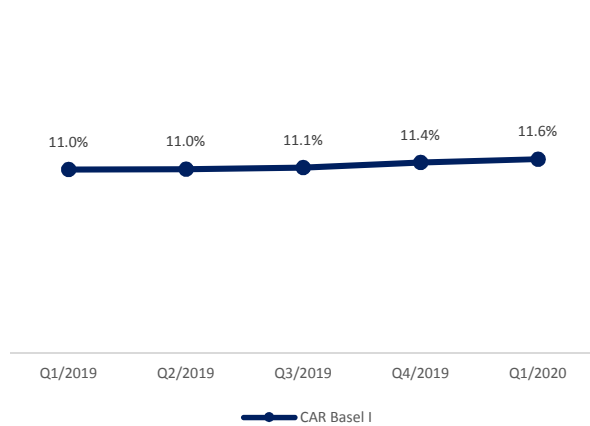
銀行業の指標

貸付	6,827,140	6,985,654	7,211,175	7,437,086	7,742,014	7,888,910	8,195,393	8,301,933
成長率	4.9%	7.3%	10.8%	3.1%	7.4%	9.4%	13.6%	1.3%
M2	8,879,582	8,933,435	9,211,848	9,478,157	9,866,484	10,140,735	10,573,725	10,737,618
成長率	8.4%	9.0%	12.4%	2.9%	7.1%	10.1%	14.8%	1.6%
預金	7,825,700	7,906,796	8,127,099	8,315,168	8,729,298	8,951,447	9,375,807	9,520,565
成長率	8.5%	9.6%	12.6%	2.3%	7.4%	10.1%	15.4%	1.5%
貸付/預金	87.2%	88.4%	88.7%	89.4%	88.7%	88.1%	87.4%	87.2%
CAR Basel I	11.9%	12.4%	11.4%	11.0%	11.0%	11.1%	11.4%	11.6%
不良債権比率	1.5%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.4%	1.7%
不良債権回収率(LLCR)	77.0%	75.2%	69.7%	72.1%	73.7%	75.7%	77.8%	75.3%
財務レバレッジ	14.7	14.4	14.7	14.0	14.2	13.9	13.5	12.9
総営業収益(TOI)成長率	20.5%	18.4%	7.4%	10.2%	21.1%	23.6%	27.7%	16.3%
貸倒引当金費用	5.9%	15.2%	-9.8%	3.0%	25.8%	21.0%	24.1%	33.4%
税引前利益(PBT)	44.6%	17.6%	19.2%	11.3%	25.4%	46.1%	40.2%	6.1%
ROAA %	1.1%	1.2%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%
ROAE %	15.9%	16.2%	18.6%	16.4%	16.4%	17.4%	18.5%	17.1%

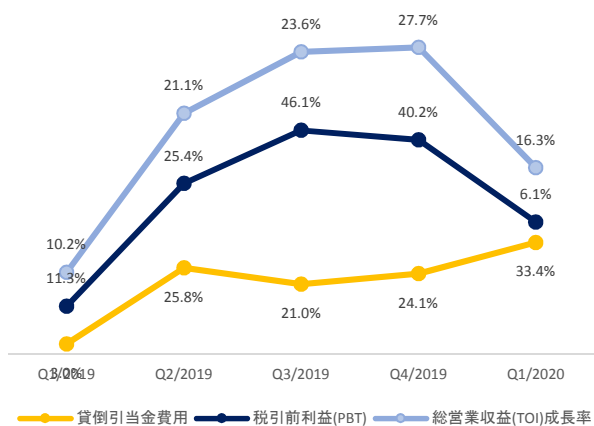
資産質



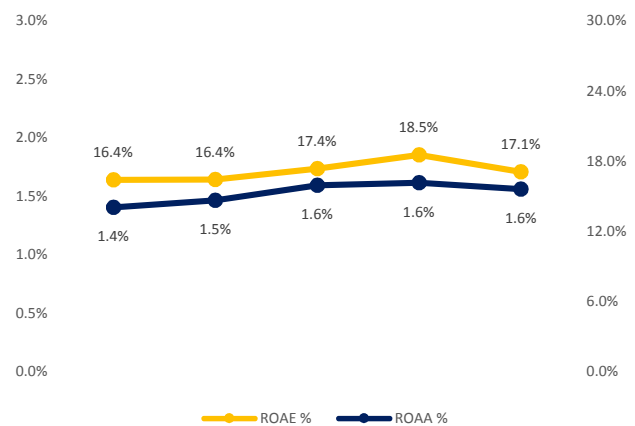
自己資本比率(CAR)



業績



利益性



上場企業の2020年第1四半期業績

規模

資本金	16,627	37,089	40,220	37,234	24,370	18,852	9,810	35,001	25,300
株主資本	29,412	85,072	79,269	78,811	43,984	27,547	21,388	64,591	44,524
総資産	387,396	1,144,270	1,446,044	1,222,652	406,803	459,076	231,774	391,808	393,209
貸付シェア	3.3%	9.2%	13.3%	11.4%	3.2%	3.7%	2.0%	3.3%	3.5%
預金シェア	3.6%	10.2%	13.1%	10.9%	3.5%	4.4%	2.1%	3.3%	3.5%

成長率

%貸付	1.8%	2.8%	-2.7%	-0.4%	-1.4%	3.5%	5.9%	3.7%	7.9%
% 総資産	1.0%	-6.4%	-2.9%	-1.5%	-1.1%	1.2%	1.0%	2.1%	4.2%
% 預金	1.5%	0.6%	-1.2%	0.3%	-11.7%	1.2%	5.4%	1.6%	0.8%
% TOI	25.4%	4.4%	5.9%	10.9%	16.2%	9.6%	27.8%	37.2%	24.4%
% 貸倒引当金前純利益	19.3%	-0.1%	1.9%	15.2%	26.5%	-5.8%	16.2%	39.8%	32.8%
% 税引前利益(PBT)	12.8%	-11.1%	-28.0%	-5.7%	-9.4%	-6.9%	13.5%	19.2%	63.3%

資産質

2グループ不良債権	0.3%	0.7%	2.3%	0.9%	1.9%	0.5%	1.6%	1.0%	5.2%
不良債権比率	0.7%	0.8%	1.7%	1.8%	1.6%	2.0%	1.5%	1.1%	3.0%
VAMCへ売却した不良債権	0.7%	0.8%	1.7%	1.8%	1.6%	10.4%	1.5%	1.1%	3.0%
不良債権引当金／貸付	1.0%	1.9%	1.5%	1.4%	1.6%	1.3%	1.1%	1.3%	1.6%
不良債権回収率(LLCR)	148.3%	235.0%	86.1%	77.3%	97.6%	68.2%	74.5%	117.9%	52.0%
不良債権引当金／2～5	99.3%	129.3%	37.5%	52.6%	44.5%	54.6%	35.6%	61.0%	19.1%
未収金の利益・手数料／総貸付	1.1%	1.1%	1.3%	0.8%	1.4%	6.1%	2.2%	2.9%	2.1%

流動性リスクと自己資本比率(CAR)

預貸率(LDR)	79.1%	77.9%	87.8%	88.4%	74.1%	73.3%	74.4%	74.4%	78.7%
流動資産／預金	33.6%	40.1%	28.7%	29.6%	58.0%	26.8%	51.2%	58.0%	49.7%
インターバンクから預金	3.8%	4.1%	6.2%	8.0%	19.2%	0.9%	20.6%	19.2%	18.3%
財務レバレッジ	13.2	13.5	18.2	15.5	9.2	16.7	10.8	6.1	8.8

経営効率

総営業収益(TOI)	4,378	12,285	11,339	10,685	6,339	3,883	3,151	6,030	9,906
税引前利益	1,925	5,223	1,814	2,974	2,196	988	1,251	3,121	2,911
普通預金	16.5%	29.4%	15.0%	14.9%	33.1%	15.7%	12.1%	32.2%	12.2%
% 平均総金利	8.9%	6.5%	7.4%	7.0%	8.3%	9.1%	10.2%	7.1%	14.7%
%資金コスト	5.0%	3.3%	5.0%	4.5%	3.7%	5.2%	4.9%	3.4%	6.1%
NIM (%)	3.5%	3.3%	2.6%	2.7%	4.8%	3.1%	5.0%	4.3%	8.9%
不良債権引当金／引当	4.6%	29.2%	76.9%	59.6%	48.8%	29.7%	19.0%	19.8%	56.0%
CIR	52.2%	35.3%	36.4%	38.1%	38.0%	64.7%	46.0%	34.5%	33.0%
ROAA (%)	1.6%	1.5%	0.5%	0.8%	1.9%	0.5%	1.6%	2.7%	2.4%
ROAE (%)	21.6%	21.1%	10.1%	12.0%	18.2%	8.8%	17.7%	16.5%	21.1%

評価

EPS (VND/株)	3,710	4,849	1,971	2,510	3,134	1,271	3,766	2,985	3,621
簿価(VND/株)	17,689	22,937	19,709	21,166	18,048	14,612	21,802	18,454	17,599
PER (x)	5.8x	13.9x	16.4x	8x	4.8x	6.8x	5.7x	5.8x	5.3x
PBR (x)	1.1x	2.9x	1.9x	1x	0.9x	0.6x	1.1x	0.9x	1.1x

ソース:銀行の財務諸表, BSC Research

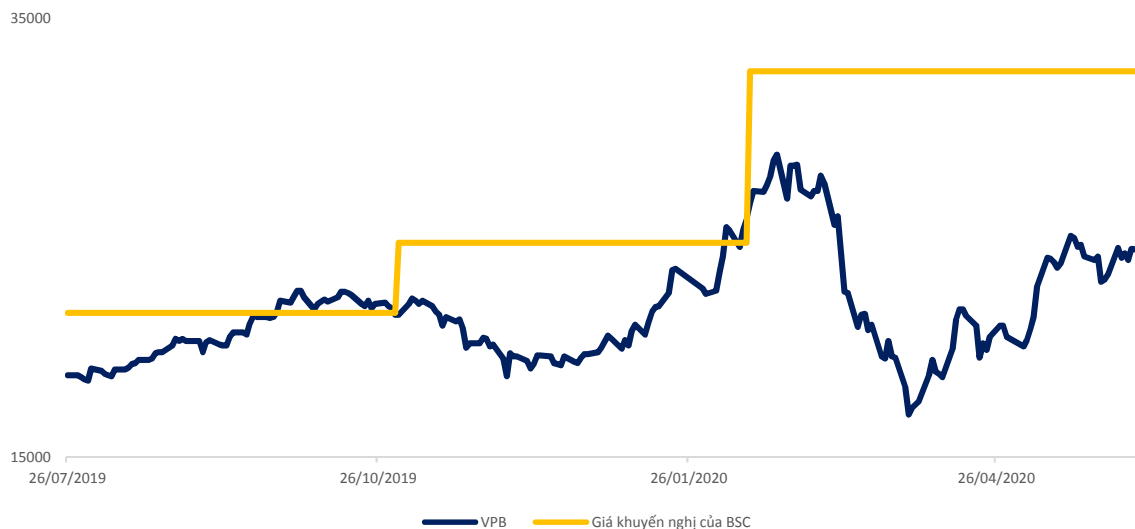
VPBの2020年第1四半期業績

利息収入	8,021	7,025	14.2%	VPBの業績(連結) 総営業収益(TOI): 前年比18.2%増、税引前利益: 同63.3%増 CAR Basel II = 11.1% 短期的な資本比率: 28.7% VPB(親社): NIIは前年比16.1%増となり、貸付成長率は前年同期比3%増となり、年初比9.6%増となる。NIMは前年比10%bps減の4.7%である。 引当金の費用は前年比15.5%増となる。 資産質は大幅に改善される。不良債権比率は2.7%であり、VAMCへ不良債権の処理が完了した。不良債権回収比率(LLCR)は49.5%である。 FE Credit: NIIは前年比19.8%増となり、貸付成長率は前年同期比1.4%増となり、年初比5.8%減となる。NIMは前年比55bps減となる。税引前利益: 同12.1%増。 資産質は大幅に改善される。
非利息収入	1,884	938	100.9%	
そのうち: サービス料による収入	695	621	11.9%	
総営業収益(TOI)	9,906	7,963	24.4%	
経営活動費用	-3,283	-2,976	10.3%	
引当金前利益	6,623	4,987	32.8%	
引当金費用	-3,712	-3,204	15.8%	
税引前利益	2,911	1,783	63.3%	
CASA)	12.2%	9.7%	2.6%	
貸付成長率(%)	7.9%	6.8%	1.1%	
2グループ不良債権比率	5.2%	5.8%	-63 bps	
不良債権比率	3.0%	3.6%	-59 bps	
問題がある不良債権比率(%)	6.8%	8.6%	-183 bps	
不良債権回収率(LLCR)	52.0%	48.3%	3.7%	
預貸率(LDR)	78.7%	84.3%	-5.6%	
純金利マージン(NIM)	8.9%	9.0%	-9 bps	
CIR	33.0%	35.7%	-2.7%	
ROAA	2.4%	2.1%	0.3%	
ROAE	21.1%	18.9%	2.3%	

ソース: BSC Research, BCTC ngân hàng

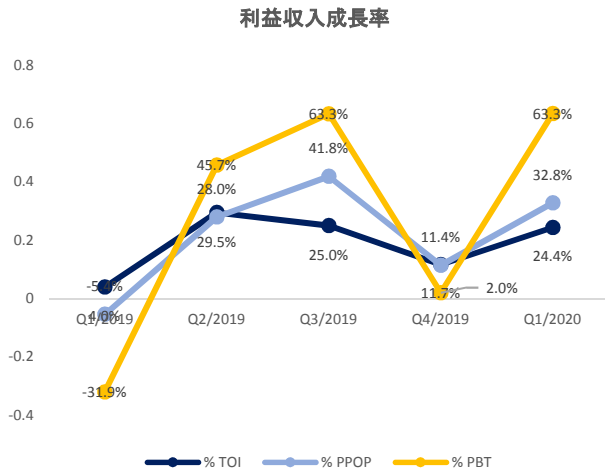
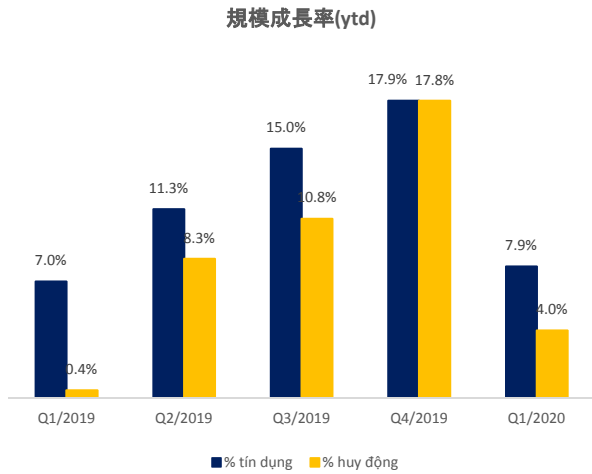
株価の推移

Biến động giá VPB sv. khuyến nghị BSC

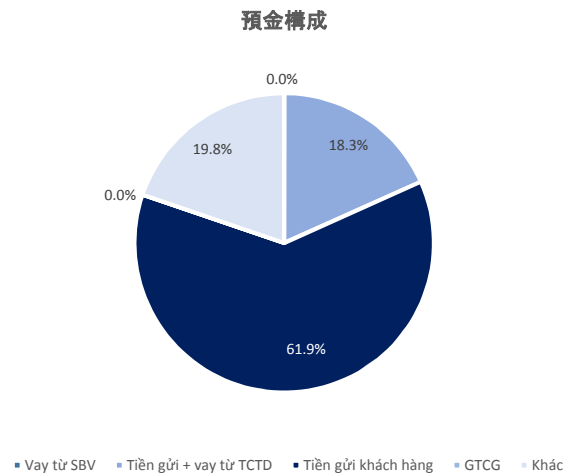
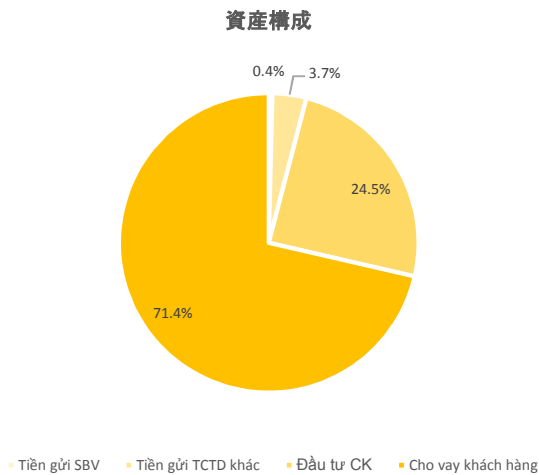


ソース: BSC Research, Bloomberg

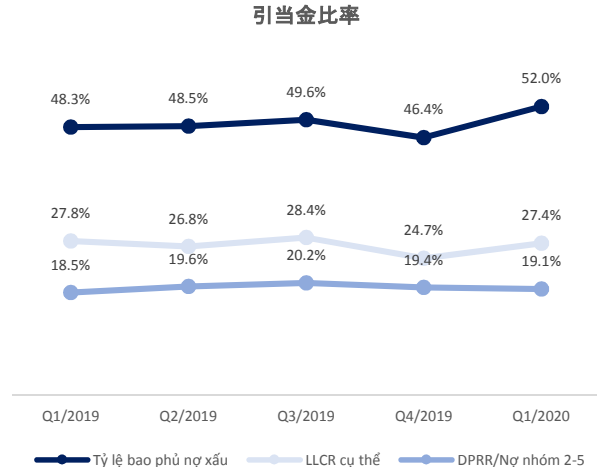
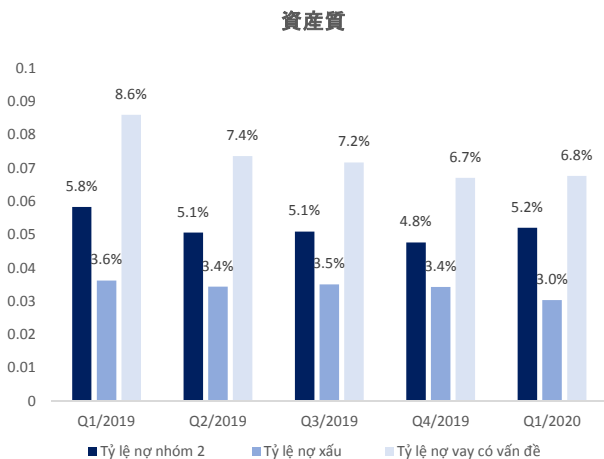
成長率



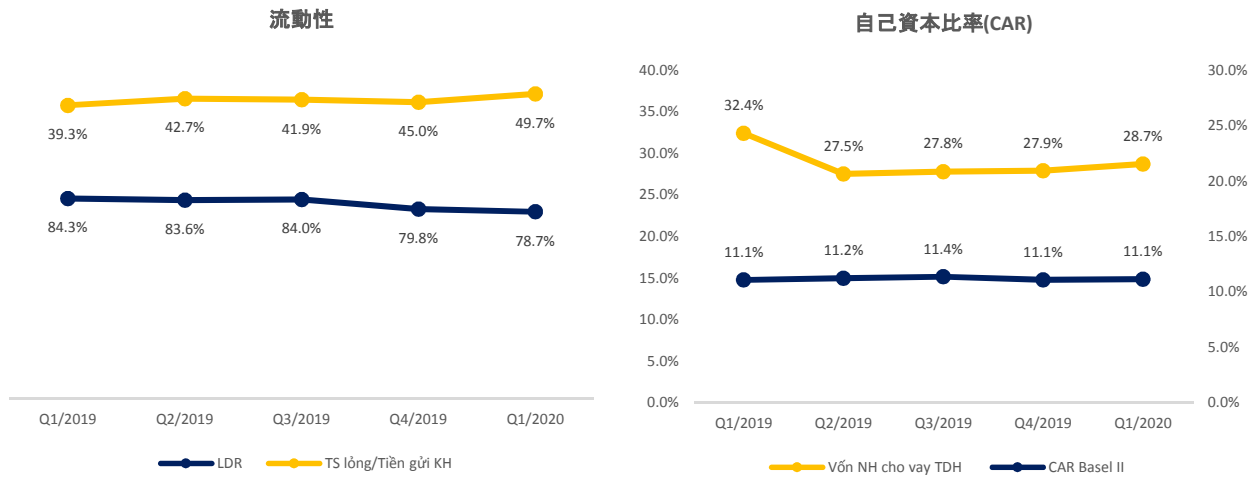
資産構成



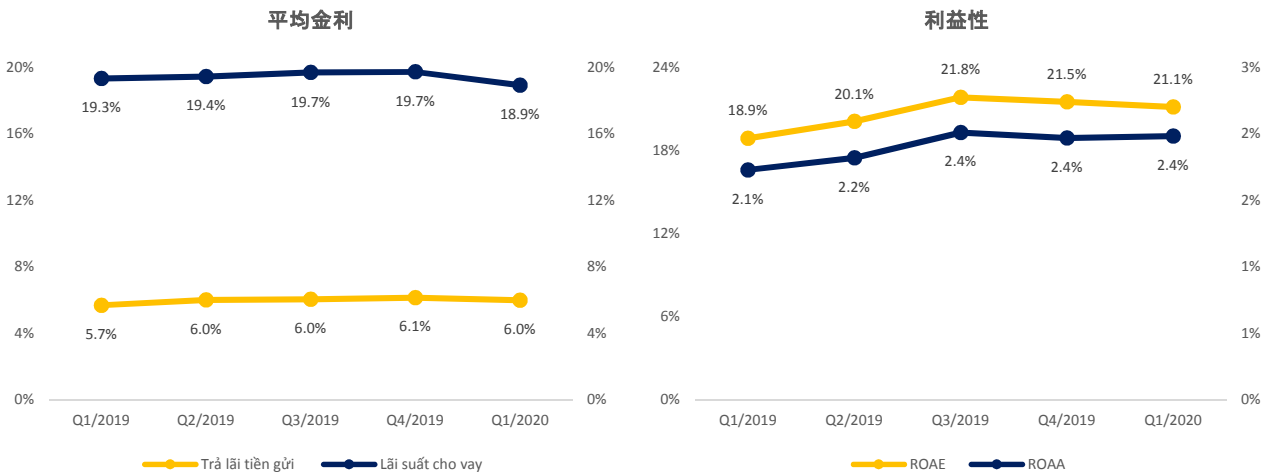
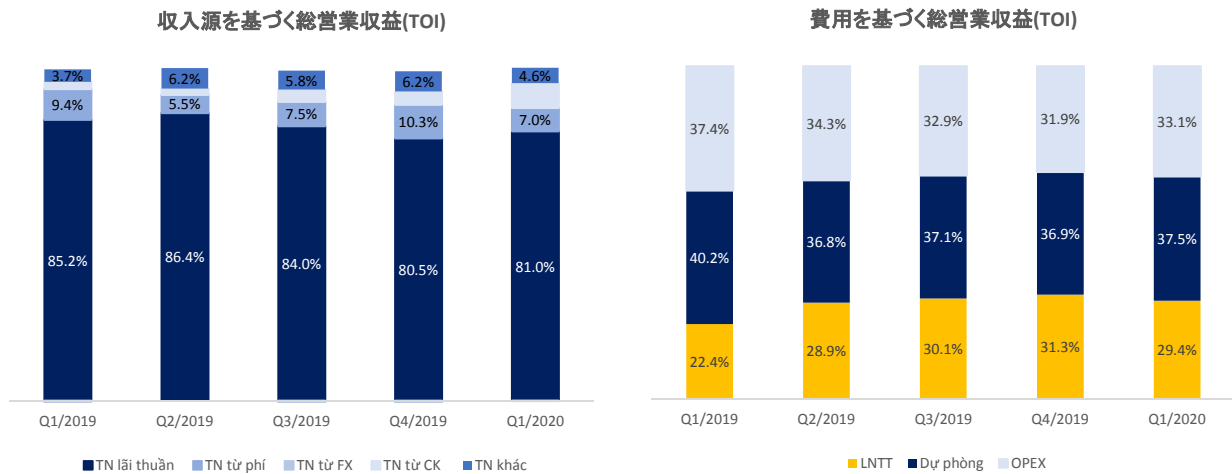
資産質



自己資本比率(CAR)及び流動性



経営効率



ソース: VPB, BSC Research

業績予測

利息収入	24,702	30,670	34,417
サービス事業による純利益	1,612	2,792	2,761
外貨営業による純利益	(104)	(217)	(335)
有価証券の投資による純利益	250	803	1,225
他の事業による純利益			
	4,681	2,020	2,229
総営業収入	31,086	36,356	40,601
営業費用	(10,634)	(12,344)	(13,290)
貸倒引当金前純収益	20,452	24,012	27,311
貸倒引当金費用	(11,253)	(13,688)	(16,167)
税引前利益	9,199	10,324	11,144
法人税費用	(1,843)	(2,064)	(2,228)
税引後利益	7,356	8,260	8,916
少数株主持分	-	-	-
親会社株主利益	7,356	8,260	8,916

総資産	323,308	377,204	409,091
現金、金、銀、宝石	1,855	2,459	2,614
中央銀行での預金額	10,829	3,454	4,226
他の金融機関で預金・貸付	16,571	20,098	21,885
有価証券の売買	4,202	1,567	1,567
デリバティブとその他の金融資産	-	-	-
貸付	217,893	253,100	275,961
有価証券の投資	51,926	68,729	73,190
出資、長期投資	191	164	164
固定資産	1,963	1,923	1,887
他の資産	17,375	25,710	27,597
買掛金と株主資本	323,308	377,204	409,091
総買掛金	288,558	334,994	357,965
政府と中央銀行から借入額	3,781	19	9
他の金融機関の預金と貸付	54,231	50,868	56,029
顧客の預金	170,851	213,950	223,733
デリバティブと他の債務	19	46	46
有価証券	48,658	57,600	57,600
他の債務	10,688	12,220	20,173

I. 規模

貸付シェア	3.2%	3.3%	3.5%
預金シェア	3.4%	3.4%	3.3%

II. 資産質

1. 自己資本比率(CAR)

CAR Basel I	10.4%	10.1%	11.1%
株主資本/総資産	10.7%	11.2%	12.5%
財務レバレッジ	9.3	8.9	8.0

2. 資産質

2グループ不良債権	5.3%	4.8%	5.0%
不良債権比率	3.5%	3.4%	3.7%
VAMCへ売却した不良債権を含む不良債権比率	4.5%	3.4%	3.7%
問題がある不良債権比率	8.3%	6.7%	7.0%
不良債権回収率	45.9%	46.4%	51.0%
不良債権引当金/2～5グループ不良債権	18.4%	19.4%	21.6%

3. 流動比率

預貸率(LDR)	81.0%	79.8%	83.5%
流動資産/総資産	26.4%	25.5%	25.3%
流動資産/預金	50.0%	45.0%	46.3%
インターバンクから預金/預金総額	18.8%	15.2%	15.7%

III. 利益性

% 信用	17.1%	17.9%	14.3%
普通預金(CASA)の比率	13.7%	13.3%	16.5%
平均総金利	14.3%	15.3%	15.2%
平均預金金利	5.8%	6.2%	6.2%
純金利	8.5%	9.1%	9.0%
NIM	8.8%	9.4%	9.4%
貸倒引当金費用/引当金前利益	55.0%	57.0%	59.2%
CIR	37.4%	35.2%	33.9%

ROAA	2.4%	2.4%	2.3%
ROAE	22.8%	21.5%	19.1%
RORWA	2.2%	2.0%	1.9%

IV. 評価

EPS	2,907	3,265	3,524
BVPS	13,735	16,684	20,208

企業アップデート

VPB (ベトナム・プロスペリティー銀行(VPバンク))

BSC

株主資本	34,750	42,210	51,126	<u>Y. 成長率</u>			
資本金	25,300	25,300	25,300	% 総資産	16.4%	16.7%	8.5%
資本剰余金	1,289	693	693	% 貸付	21.2%	16.1%	9.4%
金庫株	(2,492)	(2,696)	(2,696)	% 預金	27.9%	25.2%	4.6%
他の資本	—	—	—	%総営業収益(TOI)	24.2%	17.0%	11.7%
未処分利益	6,102	11,806	19,386	% 税引前利益	13.1%	12.2%	7.9%

ソース：財務諸表, BSC Research

テクニク分析

VPB – ベトナム・プロスペリティー銀行(VPバンク)

テクニクハイライト:

- ・ 現在傾向：上昇傾向
- ・ MACD指標：シグナル線の上にある。
- ・ RSI指標：段々下落しているが、レベル50の上にある。
- ・ MA：EMA12はEMA26の上にある。

評価：VPBは抵抗線に株価の25で接近した後、短期的に下落している傾向にある。テクニク指標はVPBの上昇傾向をサポートしている。直近の数日には、売買高は減少する傾向がある。RSI指標は段々下落しているが、レベル50の上にある。しかし、VPBは2018年初から2019年半ばまで長期的に下落した後、現在回復している傾向にある。一般的な市場は上昇傾向を引き続き維持すれば、VPBは以前の最高値を戻す可能性がある。

推奨：VPBの最近サポート線は株価の23.5である。利益確定売値は株価の26.5～27である。損切り値は株価の22の下である。



ソース: BSC Research, PTKT iBoard

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: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC ホーチミン 支店

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

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

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

Thuyết minh khuyến nghị:

Mua Mạnh: Lợi nhuận kỳ vọng cao hơn 20% (đã bao gồm cổ tức).

Mua: Lợi nhuận kỳ vọng từ mức 10% đến 20% (đã bao gồm cổ tức).

Theo dõi: Lợi nhuận kỳ vọng từ mức -15% đến 10% (đã bao gồm cổ tức)

N/A: Cổ phiếu chưa có định giá, đang trong quá trình theo dõi đánh giá.

