企業アップデート
ACB－アジア株式商業銀行

BSC

推奨	買い

Vương Chí Tâm, FRM (業界分析)

tamvc@bsc.com.vn

目標価格	27,000
終値	20,300
Upside	33.0%

Nguyễn Tiến Đức (テクニック分析)

ducnt@bsc.com.vn

目標価格	N/A
損切値	N/A

市場データ

発行済株式数(100万株	1,663
時価総額(10億ドン)	33,754
去52週間の最高値(VN	26,600
過去10日の売買高(株)	2,162,918
外国人投資家の保有率	0.0%

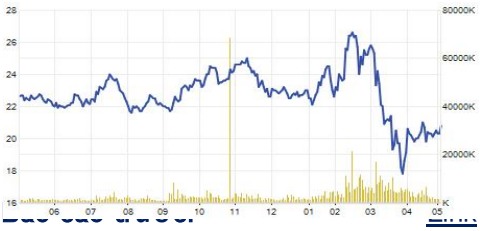
大口株主

Dragon Financial	6.9%
Sather Gate Investmen	5.0%
Whistler Investments	5.0%
Standard Chartered Ba	5.0%

指標

	ACB	Peers	VNI
ROAA	1.7%	1.6%	2.4%
ROAE	23.9%	17.7%	13.7%
P/E	5.4	5.9	12.5
P/B	1.1	1.1	1.7

株価の推移



評価

BSCは2020年にACB株の理論株価を現値比33%増の2万7,000VND／株と評価し、ACBの投資評価を「買い」と推奨しております。この予測は(1)
高い利益性と良い資産質、(2)業績成長率はプラスな水準で維持すること及び(3)多くの事業傾向が2020年に実施される可能性があることから由来した。

業績予測

BSCは、ACBの総営業収益(TOI)を前年比4%減の17兆8,280億ドン、税引前利益を同6.87%減の8兆4,840億ドン、簿価を1万6,190VND／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。
特別な収入は2020年に計上される。

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)良好な資産質、高い利益性。
(2)
魅了な評価、多くの事業傾向が2020年に実施される可能性がある。

前レポート比変更点

(1)
BSCは、ACBの総営業収益(TOI)を前年比では4%減と修正しております。
(2)資産質は高い水準で維持しているが、新型コロナウイルス感染症の流行により悪影響される可能性がある。

2020年第1四半期業績のアップデート

(1)税引前利益は前年同期比6.1%増となり、そのうち、貸付成長率は年初比+1.8%増となり、NIMが2019年末比-7bps減となった。また、ACBは有価証券の投資による3,500億ドンを計上した。活動費用は削減されたが、貸付費用が新型コロナウイルス感染症の流行により大幅に増加した。
(2)資産質は新型コロナウイルス感染症の流行により僅かに減少した。
(3)
2020年業績計画。貸付成長率は年初比+15%増となり、税引前利益は同+15%増となる。

業績アップデート

前レポート比変更点
- BSCは、ACBの総営業収益(TOI)を前年比では4%減と修正しております。
- BSCは、ACBの税引前利益を前年比では6.8%減と修正しております。
-
資産質は高い水準で維持しているが、新型コロナウイルス感染症の流行により悪影響される可能性がある。
(1) ACBの税引前利益(PBT)は前年比+6.1%増となった。そのうち、
-
貸付成長率は+1.8%である。2020年には、ACBの付与される貸付比率は11.75%である。しかし、新型コロナウイルス感染症の流行による、ACBの貸付比率は11%で留まる可能性がある。
- ACBのNIMが2019年末比-7bps減となった。2020年には、ACBの貸付金利は2019年第4四半期比0.2%減の9.8%となった。
- 2020年第1四半期には、サービス手数料は増加しなかった。
- 2020年第1四半期には、ACBは国債売却による3,500億ドンを計上した。
-活動費用は削減され、CIRは41.3%で、前年の46.4%から減速した。
- 2020年第1四半期には、引当金費用は増加した。
(2)資産質は新型コロナウイルス感染症の流行による僅かに減少した。
不良債権比率は0.5%で、銀行業の最低水準である。
ACBの貸付構成は、中小型企業と個人顧客が貸付割合の1/2を占め、それぞれ、31%と60%を占めている。これは新型コロナウイルス感染症の流行に大きく影響された顧客グループである。しそのために、2020年第1四半期には、ACBの資産質は僅かに減少し、とりわけ、不良債権比率が前年比0.2%増の0.7%であり、不良債権回収比率(LLCR)は約150%である。
2020年には、ACBは高い貸付基準で資産の質を非常によく管理した。
預貸率(LDR)は79.1%で留まっている。
CAR Basel IIは12%で留まっている。
(3) 2020年計画
ACBは2020年には、貸付成長率を前年比15%増となり、税引前利益を同15%増と設定しています。配当率は額面比25～30%である予定。
(4) 2020年業績予測
BSCは、2020年には、ACBの総営業収益(TOI)を前年比15.3%増の18兆5,520億ドン、税引前利益を同12.9%増の8兆4,840億ドン、簿価を1万6,248VND／株と予測しております。この予測は以下の仮定を基づく。
- ACBの貸付成長率は年初比10.7%増となる。
-平均貸付金利は-0.2%を引き下がる。
-不良債権比率は0.8%で、2019年の0.5%から増加する。
-引当金費用は約1兆1,000億ドンである。

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)中小型企業が困難を直面している、(2)経済成長率が減少するということ 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す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

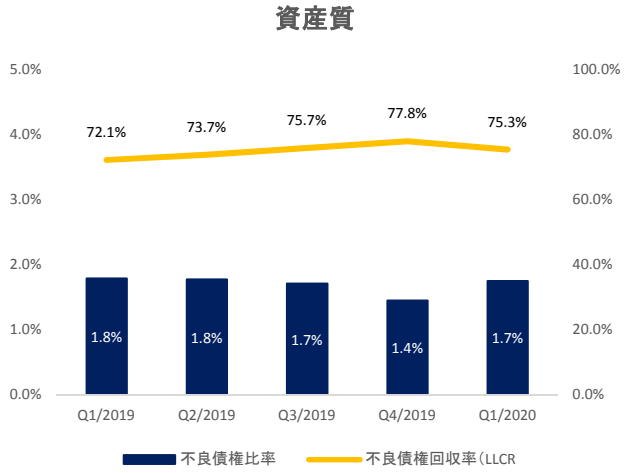
BSCは銀行業の平均金利が0.3%減となる；銀行業の2020年不良債権比率が0.4%増の1.9%であると仮定すると、
銀行業の税引前利益は前年比4～9%減少する

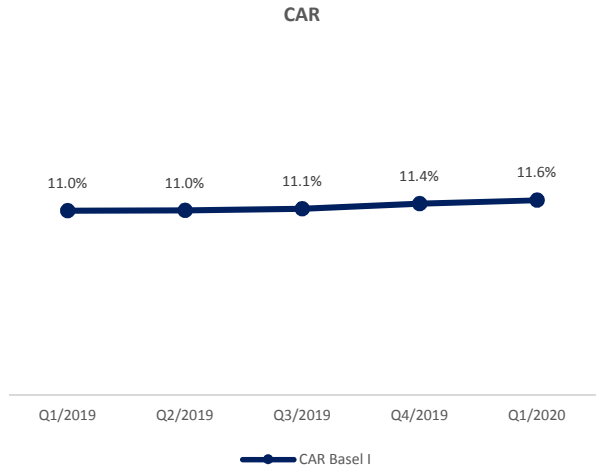
PBT	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%
−0.5%	7.3%	4.2%	1.1%	−2.1%	−5.2%
−0.4%	4.6%	1.3%	−1.8%	−5.0%	−8.1%
−0.3%	1.6%	−1.6%	−4.8%	−7.9%	−11.0%
−0.2%	−1.5%	−4.5%	−7.7%	−10.9%	−13.9%
−0.1%	−4.4%	−7.4%	−10.6%	−13.7%	−16.9%

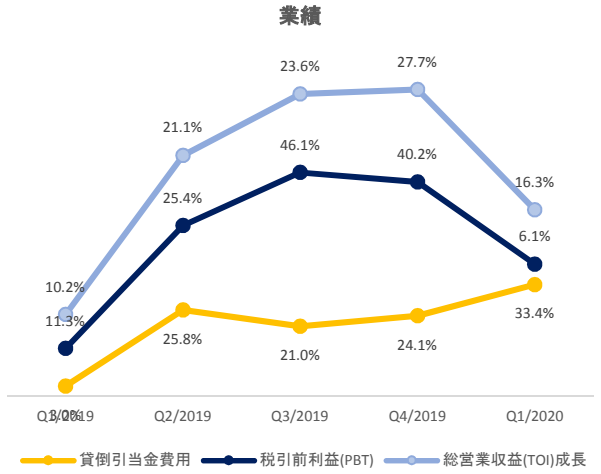
ソース: BSC Research

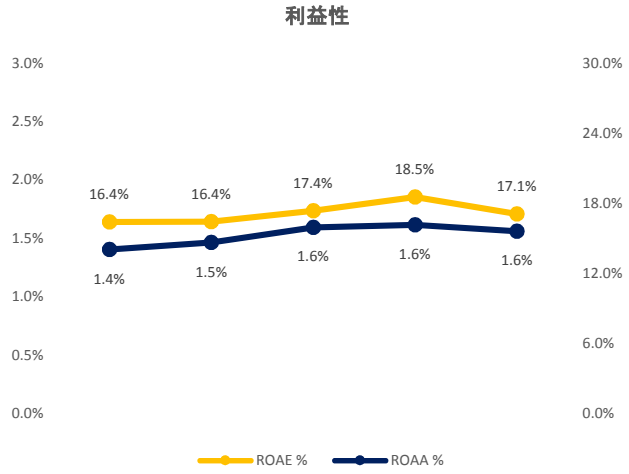
銀行業の指標

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	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%









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	8,566	25,300
株主資本	29,412	85,072	79,269	78,811	43,984	27,547	21,388	13,863	44,524
総資産	387,396	1,144,270	1,446,044	1,222,652	406,803	459,076	231,774	176,632	393,209
貸付シェア	3.3%	9.2%	13.3%	11.4%	3.2%	3.7%	2.0%	1.3%	3.5%
預金シェア	3.6%	10.2%	13.1%	10.9%	3.5%	4.4%	2.1%	1.6%	3.5%
成長率									
%貸付	1.8%	2.8%	-2.7%	-0.4%	-1.4%	3.5%	5.9%	9.5%	7.9%
% 総資産	1.0%	-6.4%	-2.9%	-1.5%	-1.1%	1.2%	1.0%	7.4%	4.2%
% 預金	1.5%	0.6%	-1.2%	0.3%	-11.7%	1.2%	5.4%	-3.0%	0.8%
% TOI	25.4%	4.4%	5.9%	10.9%	16.2%	9.6%	27.8%	27.5%	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%	32.3%	32.8%
% 税引前利益(PBT)	12.8%	-11.1%	-28.0%	-5.7%	-9.4%	-6.9%	13.5%	18.4%	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%	2.7%	5.2%
不良債権比率	0.7%	0.8%	1.7%	1.8%	1.6%	2.0%	1.5%	1.9%	3.0%
VAMCへ売却した不良債権を含む不	0.7%	0.8%	1.7%	1.8%	1.6%	10.4%	1.5%	1.9%	3.0%
不良債権引当金／貸付金残高合計	1.0%	1.9%	1.5%	1.4%	1.6%	1.3%	1.1%	1.4%	1.6%
不良債権回収率（LLCRs）	148.3%	235.0%	86.1%	77.3%	97.6%	68.2%	74.5%	76.0%	52.0%
不良債権引当金／2～5グループ不	99.3%	129.3%	37.5%	52.6%	44.5%	54.6%	35.6%	31.5%	19.1%
未収金の利益・手数料／貸付	1.1%	1.1%	1.3%	0.8%	1.4%	6.1%	2.2%	1.7%	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%	63.8%	78.7%
流動資産／預金	33.6%	40.1%	28.7%	29.6%	58.0%	26.8%	51.2%	74.2%	49.7%
インターバンクから預金／預金総	3.8%	4.1%	6.2%	8.0%	19.2%	0.9%	20.6%	31.3%	18.3%
財務レバレッジ	13.2	13.5	18.2	15.5	9.2	16.7	10.8	12.7	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	2,430	9,906
税引前利益	1,925	5,223	1,814	2,974	2,196	988	1,251	1,009	2,911
普通預金	16.5%	29.4%	15.0%	14.9%	33.1%	15.7%	12.1%	13.9%	12.2%
% 平均総金利	8.9%	6.5%	7.4%	7.0%	8.3%	9.1%	10.2%	8.2%	14.7%
%資金コスト	5.0%	3.3%	5.0%	4.5%	3.7%	5.2%	4.9%	4.5%	6.1%
NIM (%)	3.5%	3.3%	2.6%	2.7%	4.8%	3.1%	5.0%	4.0%	8.9%
不良債権引当金／引当金前利益	4.6%	29.2%	76.9%	59.6%	48.8%	29.7%	19.0%	24.3%	56.0%
CIR	52.2%	35.3%	36.4%	38.1%	38.0%	64.7%	46.0%	39.7%	33.0%
ROAA (%)	1.6%	1.5%	0.5%	0.8%	1.9%	0.5%	1.6%	1.9%	2.4%
ROAE (%)	21.6%	21.1%	10.1%	12.0%	18.2%	8.8%	17.7%	23.9%	21.1%
評価									
EPS	3,710	4,849	1,971	2,510	3,134	1,271	3,766	3,760	3,621
簿価(VND／株)	17,689	22,937	19,709	21,166	18,048	14,612	21,802	16,184	17,599
PER	5.8x	13.9x	16.4x	8x	4.8x	6.8x	5.7x	4.5x	5.3x
PBR	1.1x	2.9x	1.9x	1x	0.9x	0.6x	1.1x	1x	1.1x

ソース: 銀行の財務諸表, BSC Research

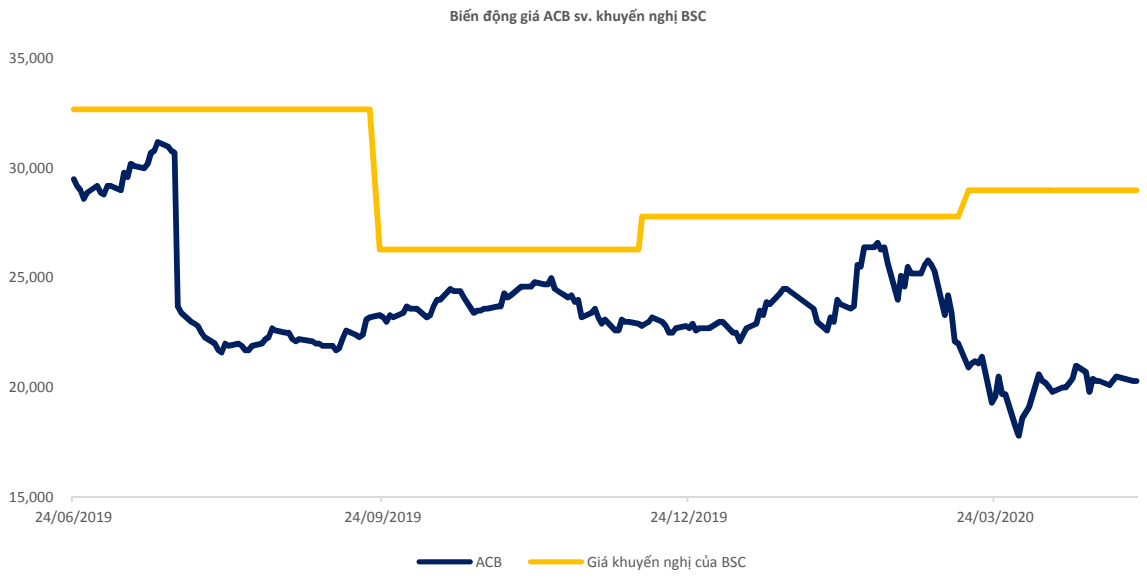
ACBの2020年第1四半期業績

利息収入	3,419	2,857	19.7%
非利息収入	959	634	51.3%
そのうち: サービス料による収入	371	371	-0.2%
総営業収益(TOI)	4,378	3,490	25.4%
経営活動費用	-2,361	-1,799	31.2%
引当金前利益	2,018	1,691	19.3%
引当金費用	-93	16	-691.7%
税引前利益	1,925	1,707	12.8%
普通預金の比率(casa)	16.5%	16.9%	-0.4%
貸付成長率(%)	1.8%	3.0%	-1.2%
2グループ不良債権比率	0.3%	0.3%	3 bps
不良債権比率	0.7%	0.7%	-3 bps
問題がある不良債権比率（%）	0.0%	-0.1%	11 bps
不良債権回収率(LLCR)	148.3%	158.1%	-9.8%
預貸率(LDR)	79.1%	77.9%	1.2%
純金利マージン（NIM）	3.5%	3.6%	-7 bps
CIR	52.2%	48.0%	3.8%
ROAA	1.6%	1.6%	0.0%
ROAE	21.6%	24.7%	-3.7%

ACBは利益が成長している国内トップ銀行の1行である。貸付成長率は2.4%で、前年同期比3.7%低下した。NIMは-20bps低下した。非金利収は引き続き増加した。
引当金費用は低水準で維持している。
資産質は高い水準で維持している。
CAR Basel IIは12%である。

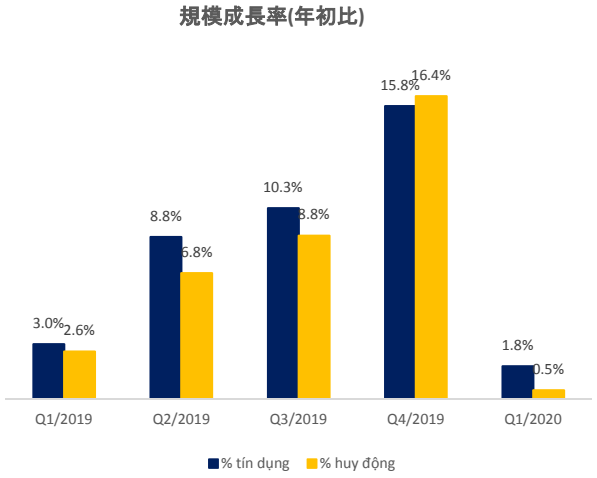
ソース: 銀行の財務諸表, BSC Research

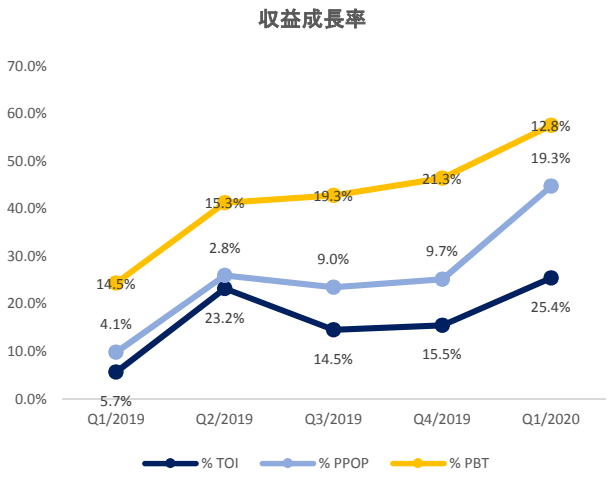
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI KHUYẾN NGHỊ



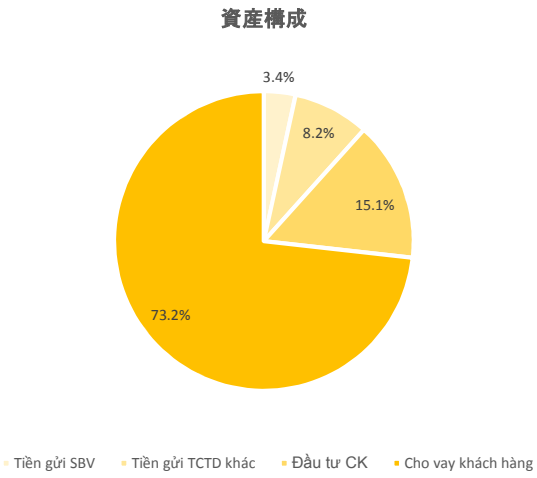
Nguồn: BSC Research, Bloomberg

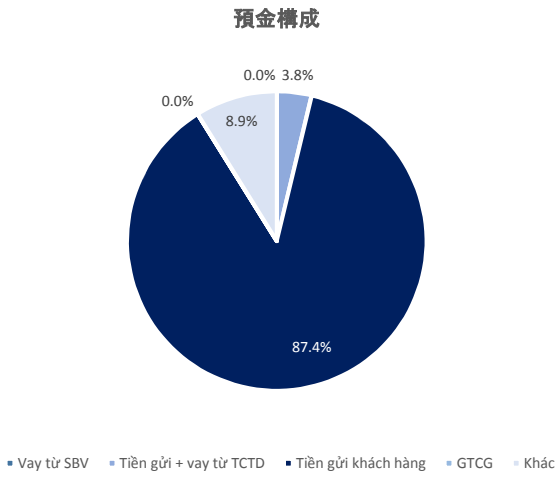
成長率


規模成長率(年初比)
3.0%
2.6%
8.8%
6.8%
10.3%
8.8%
15.8%
16.4%
1.8%
0.5%
Q1/2019
Q2/2019
Q3/2019
Q4/2019
Q1/2020
% tín dụng
% huy động

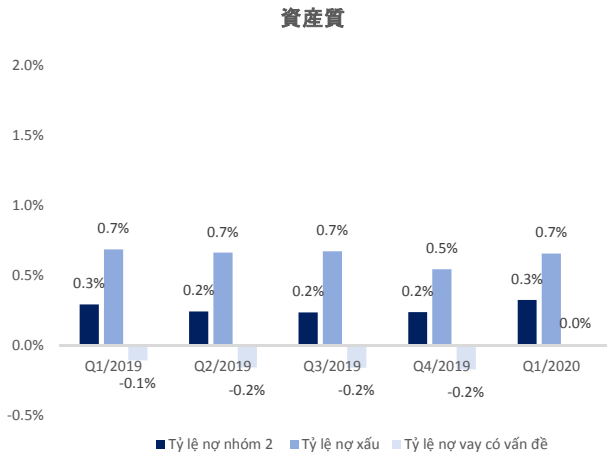

收益成長率
70.0%
60.0%
50.0%
40.0%
30.0%
20.0%
10.0%
0.0%
14.5%
15.3%
19.3%
21.3%
12.8%
4.1%
2.8%
9.0%
9.7%
19.3%
5.7%
23.2%
14.5%
15.5%
25.4%
Q1/2019
Q2/2019
Q3/2019
Q4/2019
Q1/2020
% TOI
% PPOP
% PBT

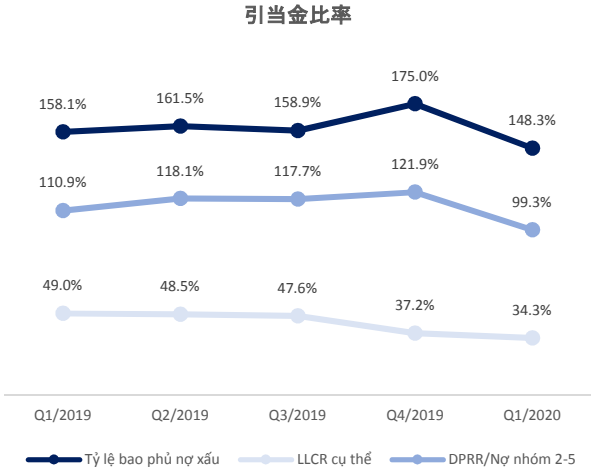
資産構成


資産構成
3.4%
8.2%
15.1%
73.2%
Tiền gửi SBV
Tiền gửi TCTD khác
Đầu tư CK
Cho vay khách hàng

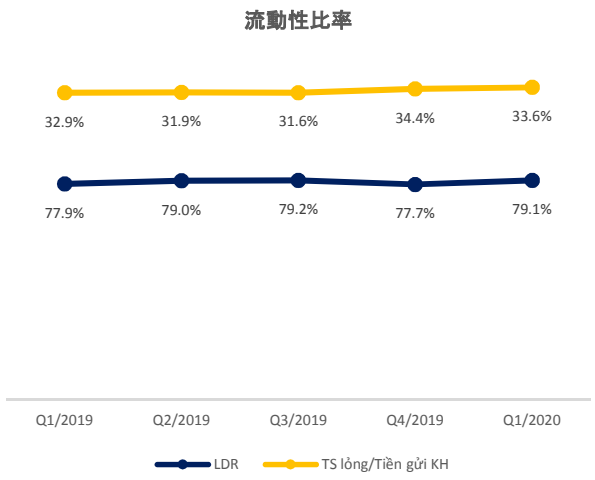

預金構成
0.0%
3.8%
0.0%
8.9%
87.4%
Vay từ SBV
Tiền gửi + vay từ TCTD
Tiền gửi khách hàng
GTCG
Khác

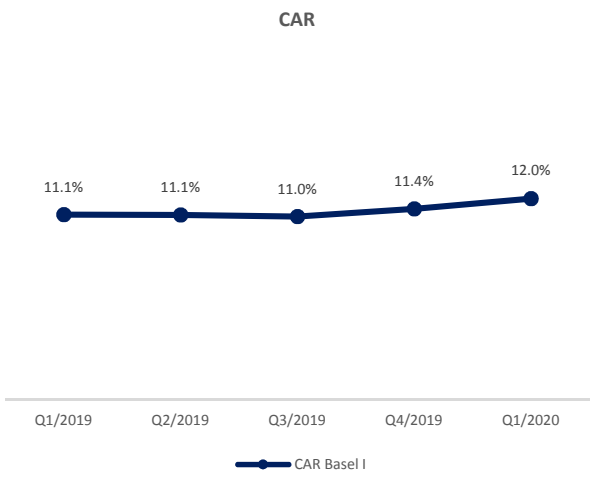
資産質


資産質
2.0%
1.5%
1.0%
0.5%
0.0%
-0.5%
0.3%
0.7%
-0.1%
0.2%
0.7%
-0.2%
0.2%
0.7%
-0.2%
0.2%
0.5%
-0.2%
0.3%
0.7%
0.0%
Q1/2019
Q2/2019
Q3/2019
Q4/2019
Q1/2020
Tỷ lệ nợ nhóm 2
Tỷ lệ nợ xấu
Tỷ lệ nợ vay có vấn đề

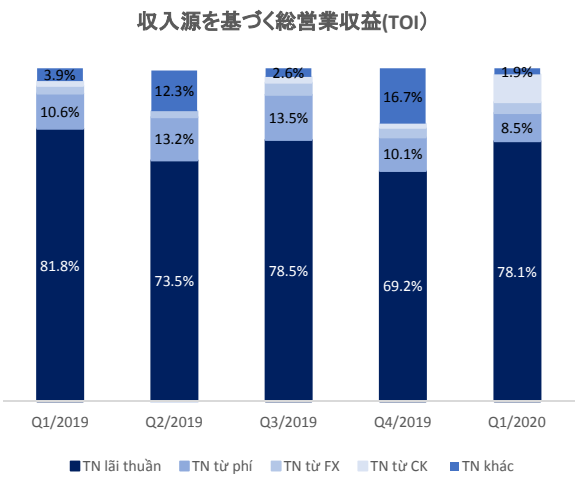

引当金比率
158.1%
161.5%
158.9%
175.0%
148.3%
110.9%
118.1%
117.7%
121.9%
99.3%
49.0%
48.5%
47.6%
37.2%
34.3%
Q1/2019
Q2/2019
Q3/2019
Q4/2019
Q1/2020
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu
LLCR cụ thể
DPRR/Nợ nhóm 2-5

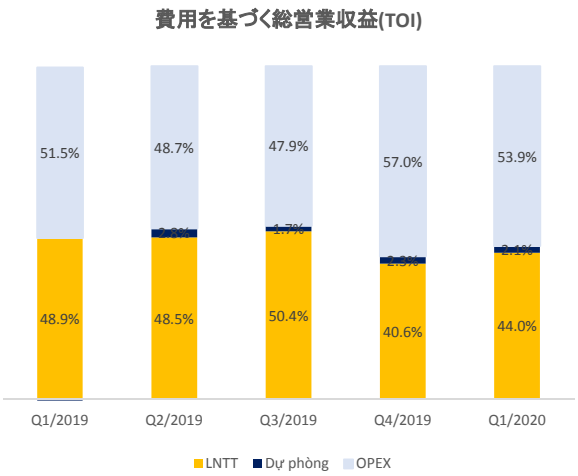
自己資本比率(CAR)及び流動性

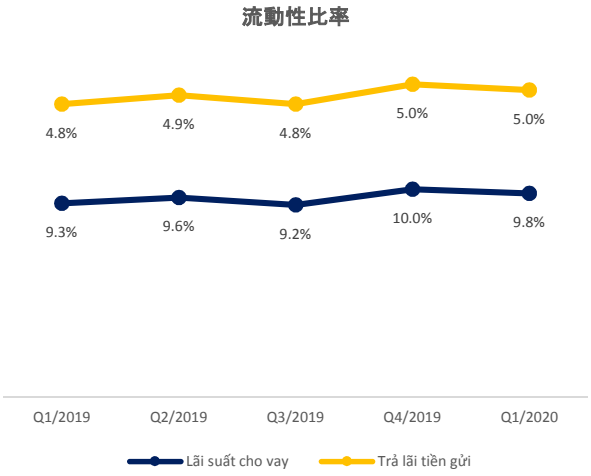


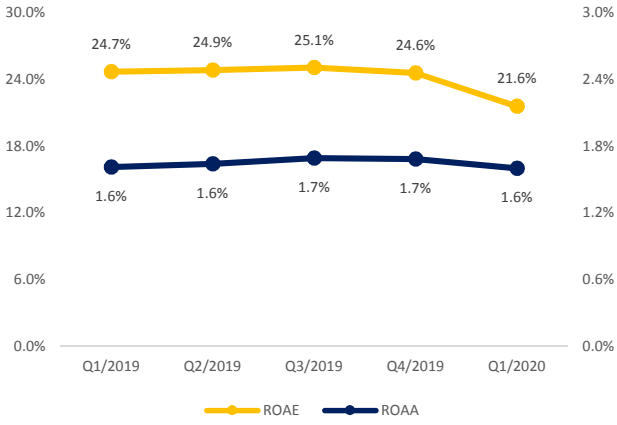


経営効率









Nguồn: ACB, BSC Research

業績予測

利息収入	10,363	12,112	13,566
サービス事業による純利益	1,498	1,896	1,999
外貨営業による純利益	241	430	463
有価証券の投資による純利益	169	54	47
他の事業による純利益	1,815	1,500	1,643
総営業収入	**14,033**	**16,097**	**17,828**
営業費用	(6,712)	(8,308)	(8,835)
貸倒引当金前純収益	**7,321**	**7,790**	**8,994**
貸倒引当金費用	(932)	(274)	(1,091)
税引前利益	**6,389**	**7,516**	**7,903**
法人税費用	(1,252)	(1,506)	(1,583)
税引後利益	**5,137**	**6,010**	**6,319**
少数株主持分	–	–	–
親会社株主利益	**5,137**	**6,010**	**6,319**

総資産	**329,333**	**383,514**	**414,843**
現金、金、銀、宝石	6,129	6,438	7,123
中央銀行での預金額	10,684	10,420	11,383
他の金融機関で預金・貸付	18,770	30,342	38,548
有価証券の売買	1,178	2,985	2,985
デリバティブとその他の金融資産	–	88	88
貸付	227,983	266,165	293,806
有価証券の投資	53,380	55,956	48,887
出資、長期投資	156	98	99
固定資産	3,233	3,770	3,864
他の資産	7,573	6,891	7,681
買掛金と株主資本	**329,333**	**383,514**	**414,843**
総買掛金	**308,315**	**355,749**	**385,021**
政府と中央銀行から借入額	3,074	–	–
他の金融機関の預金と貸付	20,718	19,249	22,379
顧客の預金	269,999	308,129	333,679
デリバテイブと他の債務	38	–	–
有価証券	8,291	20,831	20,831
他の債務	6,035	7,384	7,996
株主資本	**21,018**	**27,765**	**29,822**
資本金	12,886	16,627	18,290
資本剰余金	–	272	272
金庫株	(666)	(100)	–
他の資本	–	–	–
未処分利益	5,105	6,370	5,815

1. 規模			
貸付シェア	3.2%	3.3%	3.4%
預金シェア	3.7%	3.7%	3.6%
II. 資産質			
1. 自己資本比率(CAR)			
CAR Basel I	12.0%	11.1%	10.9%
株主資本/総資産	6.4%	7.2%	7.2%
財務レバレッジ	15.7	13.8	13.9
2. 資産質			
2グループ不良債権	0.2%	0.2%	0.2%
不良債権比率	0.7%	0.5%	0.8%
VAMCへ売却した不良債権を含む不良債権比率	0.7%	0.5%	0.8%
問題がある不良債権比率	−0.2%	−0.2%	−0.2%
不良債権回収率	151.9%	175.0%	156.7%
不良債権引当金／2～5グループ不良債権	123.6%	121.9%	117.7%
3. 流動比率			
預貸率(LDR)	77.6%	77.7%	79.5%
流動資産／総資産	27.4%	27.7%	26.3%
流動資産／預金	33.4%	34.4%	32.6%
インターバンクから預金／預金総額	6.7%	5.4%	5.8%
III.利益性			
% 信用	16.0%	16.6%	10.7%
普通預金(CASA)の比率	17.5%	19.1%	21.2%
平均総金利	8.2%	8.3%	8.3%
平均預金金利	4.7%	4.9%	5.0%
純金利	3.5%	3.4%	3.4%
NIM	3.5%	3.5%	3.5%
貸倒引当金費用／引当金前利益	12.7%	3.5%	12.1%
CIR	55.1%	52.7%	50.6%
ROAA	1.7%	1.7%	1.6%
ROAE	27.7%	24.6%	22.0%
RORWA	2.0%	2.0%	1.9%
IV. 評価			
EPS	3,987	3,614	3,455
BVPS	16,311	16,699	16,305
V. 成長率			
% 総資産	15.8%	16.5%	8.2%
% 貸付	16.1%	16.6%	10.7%
% 預金	11.9%	14.1%	8.3%
%総営業収益(TOI)	22.7%	14.7%	10.8%
% 税引前利益	140.5%	17.6%	5.1%

ソース:銀行の財務諸表, BSC Research

テクニック分析

テクニックハイライト:
・現在傾向：回復傾向
・MACD指標：シグナル線の下にある。
・RSI指標：レベル50の下にある。
・MA：EMA12はEMA26の下にある。
評価：ACBは年初から大幅に下落した後小幅に回復しているが、中期的な下落傾向がまだ脱出していない。テクニック指標はネガテイプな状態にある。ACBの売買高は直近の数日に段々減少している傾向がある。これは投資家がまだ購入せずに市場の動きを引き続き観察していると示した。中期的なサポート線は株価の18である。ACBは株価の21.5に接近する可能性がある。BSCの評価によると、ACBは数ヶ月に株価の18と21.5で推移してから、新傾向を確定する可能性がある。
推奨：投資家はACBの動きを引き続き観察するべきだ。ACBの最近サポート線は株価の18-18.5である。利益確定売値は株価の21.5である。損切り値は株価の17.5の下である。

Nguồn: 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 kì vọng cao hơn 20% (đã bao gồm cổ tức).
Mua: Lợi nhuận kì vọng từ mức 10% đến 20% (đã bao gồm cổ tức).
Theo dõi: Lợi nhuận kì vọng từ mức -15% đến 10% (đã bao gồm cổ tức)
N/A: Cổ phiếu chưa có định giá,