

業界：小売業

推奨

買い

ベトナム乳業株式会社(ビナミルク)(HSX: VNM) 回復シグナル

現値:	90,000
前理論価格	122,100
新理論価格:	105,570
配当率	4.6%
上昇率	17%

レポート作成日:	19/08/2021	株主構成	
流行中株数(100 万)	20,089	SCIC	36.01%
時価総額(10 億ドン)	188,096	F&N Dairy	17.69%
過去 6 ヶ月平均売買高:	3,724,440	Platinum Victory	10.62%
外国人投資家保有率	44.96%		

業界分析:

Phạm Thị Minh Châu
Chauptm@bsc.com.vn
(消費材・小売業、工業団地区不動産業、建設材料業)

テクニク分析:

Tô Quang Vinh
vinhtq@bsc.com.vn
推奨価格: 91,500 VND
損切り値: 87,500 VND

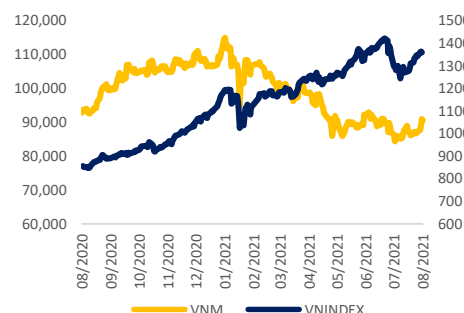
評価

BSC は PE 方法と DCF 方法に基づく VNM の投資評価を 2021 年 8 月 18 日の終値比 17% 増の 10 万 5,570VND/株で「買い」と推奨しております。

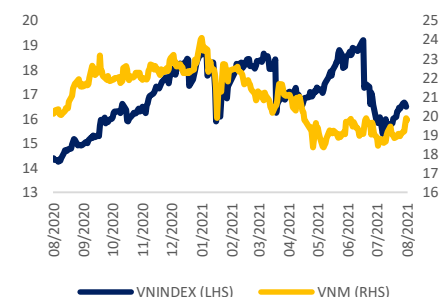
業績予測

BSC は 2021 年には、VNM の売上高を前年比 2%増の 60 兆 8,860 億ドン、税引後利益を同 0.5%増の 11 兆 2,920 億ドン、EPSfw を 4,754VND/株、PBfw を 18.9xと予測しております。

株価の推移



P/E



投資観点

- VNM は国内市場で市場シェアの 60%を維持する。P/E fw が 18.9x と予測される。ミルク業界が新型コロナウイルス感染症の流行後、回復すると予測されることで、これは魅力的な価格であるだろう。
- 2022 年の利益が前年比+11%増となるのは(1)国内及び外国の需要が回復し、(2)販売価格が 2021 年 5 月から約 2%増となると共に、原材料価格が下落する傾向があることで、売上総利益率が前年比+2.3ppt 増となるという要素から由来する。
- 合併・協力の強さのおかげで成長への期待。(1)VNM は 2021 年末に合併チェーンを立ち上げることを通して、市場を拡大し、業種を多様化する、(2)長期に販管費用(収入の約 25%)を最適化する為に、現代的な販売チャンネル(オンライン販売チャンネル)の開発を集中し、パートナーの販売能力に乗じる。

リスク

- 原材料価格の変動は売上総利益率に影響を及ぼす。
- 同業他社と競争が厳しくなる。

企業アップデート

2021 年第 2 四半期には、VNM の売上高及び税引後利益はそれぞれ、前年同期比+1%増の 15 兆 7,160 億ドン、同-7%減の 2 兆 8,620 億ドンを達した。収入の増加は(1)新型コロナウイルス感染症の流行により購買力が減少したことで、国内収入が前年比-1%減となった、(2)中東市場及び米国市場からの新規受注のおかげで、輸出市場の収入が同+17%増となった、(3) Driftwood という米国での子会社の回復のおかげで、海外子会社の収入が前年同期比+12.8%増となったという 3 つの要素から由来した。

	2020	2021	Peer	VN- Index		2019	2020	2021	2022
PE	22.7	18.9	17.1	23.1	売上高	56,318	59,636	60,886	65,588
PB	6.7	5.2	4.8	5.1	売上総利益	26,572	27,669	26,919	30,490
PS	5.7	5.6	5.2	2.5	NPATMI	10,527	11,099	11,089	12,281
ROE (%)	33%	31%	31%	18%	EPS	4,565	4,770	4,754	5,265
ROA (%)	23%	21%	21%	8%	EPS 成長率	-13.8%	4.49%	-0.33%	10.75%

企業アップデート

(I) 2021 年上半期の業績はマイナス成長となったのは新型コロナウイルス感染症の流行により購入力が減少し、原材料価格が大きく上昇したことから由来した。2021 年上半期には、売上高は前年同期比-3%減の 28 兆の 9,060 億ドンで、年間計画の 47%を達成した。税引後利益は同-7.3%減の 5 兆 3,590 億ドンで、年間計画の 49%を達成した。2021 年第 2 四半期には、売上高及び税引前利益はそれぞれ、前年同期比+1%増、前期比+19%増の 15 兆 7,160 億ドン、同-6.8%減、同+10%増の 2 兆 8,620 億ドンとなった。これは 2021 年初に比べて回復シグナルを見せていた。

	2021 年第 2 四半期	2020 年第 2 四半期	%前年 同期比	2021 年上 半期	2020 年上 半	%前年 同期比
売上高	15,716	15,495	1%	28,906	29,648	-3%
国内収入	13,251	13,365	-1%	24,429	25,457	-4%
モックチャウミルク(Moc Chau Milk)収入	790	735	7%	1,411	1,368	3%
輸出収入	1,606	1,370	17%	2,772	2,451	13%
子会社収入	859	761	13%	1,705	1,741	-2%
売上総利益	6,854	7,138	-4%	12,609	13,744	-8%
売上総利益率	43.60%	46.10%	-2%	43.60%	46.40%	-3%
販売費用	-3,186	-3,383	-6%	-5,772	-6,387	-10%
一般的管理費用	-389	-374	4%	-757	-763	-1%
販管費用/収入の比率	22.70%	24.20%	-1%	22.60%	24%	-2%
EBIT	3,279	3,381	-3%	6,081	6,593	-8%
EBIT 率	21%	22%	-1%	21%	22%	-1%
財務による収入	293	335	-13%	578	620	-7%

財務費用	-42	-1	6148%	-49	-123	-61%
他の収入	-17	-10	63%	66	-15	344%
税引前利益	3,494	3,711	-6%	6,648	7,070	-6%
税引後利益	2,862	3,085	-7%	5,459	5,861	-7%
税引後利益率	18%	20%	-9%	19%	20%	-4%
少数株主利益	2,835	3,072	-8%	5,411	5,837	-7%

ソース: BSC Research

(1) 2021 年上半期には、国内収入は新型コロナウイルス感染症の流行及び社会的隔離措置により前年同期比-4%減の 24 兆 4,290 億ドンで、総収入の 84.5%を占めた。しかし、2021 年第 2 四半期の収入が-1%減で、前期の-9%減から増加したのは回復シグナルを見せている。この回復の原因は(1.1)社会的隔離の初期に商品備蓄の需要が高まったことで、商品の消費量が第 1 四半期より高かった、(1.2)消費刺激策を強化し、新しい商品を登場した、(1.3)販売価格を 2021 年 5 月からほぼ 2%引き上げたということです。

また、モックチャウミルク(Moc Chau Milk)の収入が前年同期比+3%増となったのはブランド価値及び流通チャネルを効果的に使用したことから由来した。モックチャウミルク(Moc Chau Milk)の現在収入が国内収入の 6%だけを占めたが、北部で成長ポテンシャルが大きい、長期に中国への輸出ポテンシャルもあると評価される。この評価は観光・ハイテク乳牛飼育ファーム及び第 2 モックチャウミルク(Moc Chau Milk)工場への前向きな期待から由来する。2 つの案件の総投資額は 1 兆 1,200 億ドンである。

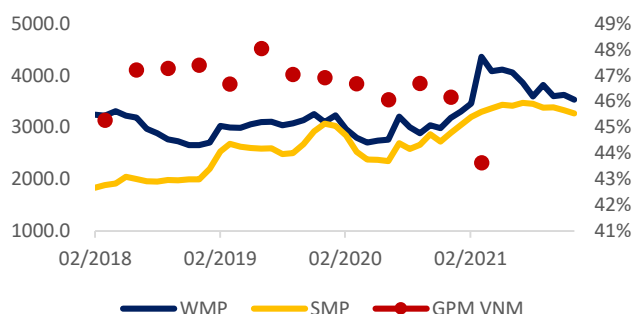
(2) 輸出事業の収入は中東市場の回復のおかげで増加し、米国やヨーロッパなどの他の市場へ拡大したこと由来した。輸出市場の収入は前年同期比+13%増の 2 兆 7,720 億ドンだった。VNM によると、この増加は主に中東市場(輸出収入の 70%~80%を占め)及び米国、ヨーロッパからの新規受注から由来した。

(3) 外国での子会社の業績は新型コロナウイルス感染症の流行の後、段々回復している。外国での子会社の収入は前年同期比-2%減、前期の二桁減少から回復した。具体的には、(3.1)Driftwood の収入が 2021 年第 1 四半期に-20%減となった後、二桁成長率を達成したのはワクチン接種のおかげで、米国での学校が 1 年間後徐々に再開していることから由来した、(3.2)Angkor milk の収入がアジアで新型コロナウイルス感染症の流行に影響されていることで、2021 年第 2 四半期の収入は前年同期比+3%増となった。

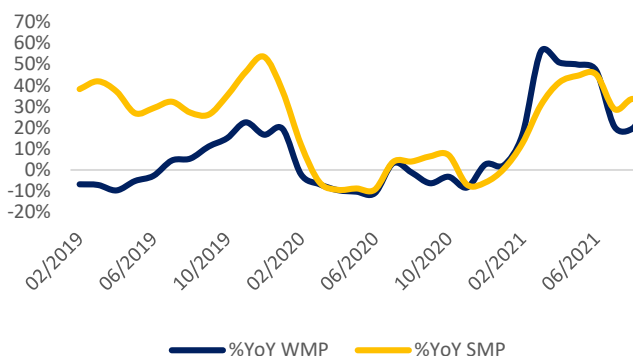
原材料価格の変動: WMP と SMP 原材料輸入価格がそれぞれ、前年同期比+36%増、同+28%増となったことで、2020 年上半期の原材料費用が増加した。原因は(1)中国が大量の農産物を購入し、(2)コンテナ費用が増加し、(3)悪い天気及び乳牛用飼料費用の急増により供給源が足らなかったということです。そのために、VNM は 2021 年第 2 四半期末に販売価格をほぼ 2%引き上げた。2021 年上半期の売上総利益率は前年同期比-2.7ppt 増の 43.6%に達した。しかし、モックチャウミルク(Moc Chau Milk)の売上総利益率が前年同期比+1.4ppt 増となったのは(1.1)親会社が大量の原材料の輸

入価格を成功的に交渉した、(1.2) VNM が生産効率を向上されるためにハイテクを導入したことで、モックチャウミルク(Moc Chau Milk)が生産費用を削減できたということから由来した。

ニュージーランドからのWMP - SMP 輸入価格(USD/MT)



原材料価格の変動(前年同期比)



ソース: Global Dairy

販管費用/収入の比率は前年同期比-2%減となったのは経営状況によって費用削減の努力から由来した。BSC は VNM の経営活動が困難に直面する場合、利益率を確保するために(1)販売チャネル調整能力及び(2)運営費用を柔軟に調整することを高く評価しております。

(II) 合併活動: (1) Del Monte と Vinamilk の合併(出資比率:50%)は第 1 段階の投資総額が 600 万ドルで、Vinamilk からのミルク商品を輸入して、2021 年 9 月にフィリピン市場で販売する見込みです。最初年の収入が 880 万ドル(約 2,024 億ドン)を達し、年平均成長率が 50%となる見込まれる。(2) Vibev 合併(VNM と KDC の合併)は投資総額が 4,000 億ドンで、2022 年に商品を登場する見込みです。(3) 肉牛合併は合併設立の手続きをしている。初期には、日本から牛肉を輸入して、日本技術を応用して肉牛の畜産を試す。次の段階には、Vinh Phuc 省で肉牛ファームを投資する。投資総額が 1 兆 7,000 億ドン、畜産生産能力が 1 年あたり 2 千頭となる見込みです。

(III) 2021 年上半期には、資本コストは 4,610 億ドンで、年間計画の 30%を占めた。そのうち、(1) VNM は Quang Ngai 省でファームヘホルスタイン・フリーシアン種 (HF) 純血種の牛 2,100 頭を輸入して、全国総頭数を 3 万 3000 に増加した。(2) さらに、VNM は Tay Ninh 省、Quang Ngai 省及び Thanh Hoa 省で「Vinamilk Green Farm」というエコファームシステムを開始した。これは 2021 年 4 月初に登場された Vinamilk Green Farm ミルク商品の原材料である。(3) 「Laos-Jagro」乳牛ファームは進捗の通りに展開され、2022 年上半期に牛乳を供給できる見込みです。

2021 年見通しー回復シグナル

2021 年下半年業績の予測。BSC は VNM の 2021 年下半年の売上総利益率が回復すると期待しております。この期待は(1)5 月初に販売価格を引き上げることが効果を見せた、(2)VNM が大量の原材料の輸入価格を成功的に交渉したことで、原材料価格が 2020 年上半年の水準で維持するという要素から由来する。また、BSC は VNM が新型コロナウイルス感染症の流行の後、需要の回復を満たす為にマーケティング活動を強化すると考えております。そのために、販管費用/売上高の比率は 2021 年末に 25%に上昇する可能性がある。

BSC は新型コロナウイルス感染症の流行により、2021 年上半年に国内及び輸出需要が大きく影響され、原材料価格が 2021 年初から高い水準で維持していることで、2021 年業績予測を 2020 年の最近企業アップデートに比べて下方修正しております。BSC は 2021 年には、売上高を前年比 2%増の 60 兆 8,860 億ドン、税引後利益を同 0.5%増の 11 兆 2,920 億ドン、EPSfw を 4,754VND/株、Pefw を 18.9x、PBfw を 5.2xと予測しております。

	2020	2021	2022	2023
売上高	59,636	60,886	65,588	70,751
国内収入	47,555	50,842	51,291	54,882
%前年同期比	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%
モックチャウミルク(Moc Chau Milk)収入	2,823	3,012	3,163	3,321
%前年同期比	-2.8%	6.7%	5.0%	5.0%
輸出収入	5,561	6,269	7,148	8,251
%前年同期比	7.4%	12.7%	14.0%	15.4%
子会社の収入	3,234	3,325	3,558	3,832
%前年同期比	-9.9%	2.8%	7.0%	7.7%
売上総利益	27,669	26,919	30,490	33,013
売上総利益率	46.4%	44.2%	46.5%	46.7%
販売費用	(13,447)	(12,701)	(14,794)	(15,959)
一般的管理費用	(1,958)	(1,575)	(1,659)	(1,789)
販管費用/収入の比率	25.8%	23.4%	25.1%	25.1%
EBIT	12,263	12,643	14,037	15,265
財務事業による収入	1,581	1,310	1,361	1,442
財務費用	(309)	(237)	(283)	(305)
純収入	(21)	60	52	56
税引前利益	13,519	13,779	15,171	16,463
税引後利益	11,236	11,292	12,432	13,491
税引後利益率	18.8%	18.5%	19.0%	19.1%
少数株主利益	11,099	11,089	12,281	13,327
希薄化 EPS	4,770	4,754	5,265	5,714

ソース: BSC Research

評価

BSC は PE 方法と DCF 方法に基づく VNM の投資評価を 2021 年 8 月 18 日の終値比 17%増の 10 万 5,570VND/株で「買い」と推奨しております。

- (I) BSC は新型コロナウイルス感染症の流行の複雑により国内及び輸出需要が期待より低い水準で留まり、原材料価格が上昇したことで、VNM の目標価格を 2020 年 9 月に比べて 14%に下方修正しております。そのために、2021 年の売上高及び税引後利益はそれぞれ、前レポートより-5%、-23%減となると予測される。
- (II) BSC は VNM を「観察」から「買い」に上方修正すると共に、目標 P/E を 20x から 22x に上方修正しております。この目標 P/E は VNM の 5 年間の平均 P/E と相当する。この修正は下記の要素から基づく。

- (1) 国内及び輸出需要の回復への期待として、2021 年の P/E fw が 18.9x と予測される。
- (2) 2021 年 5 月以降市場状況に合わせて販売価格の引上げを調整する。
- (3) 現代的な販売チャンネルを有効的に使用すること及び合併会社との協力の強さは販管費用/売上高の比率(約 25%)を最適化すると期待される。
- (4) 合併チェーンを通して、市場を拡大し、業種を多様化するポテンシャルがある。

DCF 方法	2021	2022	2023	2024	2025	2026
フリーキャッシュフロー (FCFF)	9,809	11,564	13,322	14,672	16,320	18,007
5 年間の総フリーキャッシュフロー割引価値	9,500	10,274	10,856	10,967	11,189	11,324
最後価値	233,013					
最後価値の割引	146,538					
総割引額	210,649					
(-) 負債	-10,065					
(+) 現金	19,947					
企業価値	220,531					
流通中株数 (100 万)	2,090					
合理的価格	105,520					
P/E 方法						
希薄化 EPS	4,754					
目標 P/E	22					
合理的な価格	105,610					
方法	価格	比率	平均価格	資本コスト		
DCF	105,520	50%	52,760	Rf	2.75%	
P/E	105,610	50%	52,805	Beta	1.20	
理論価格			105,570	Ke	10%	
現在価格			90,000	Kd	5%	
Upside			17%	E/A	85%	
推奨			買い	D/A	15%	
配当率			4.6%	税率	18%	
5 年間平均 P/E			22	WACC	9%	

P/E Trailing

23

g

1%

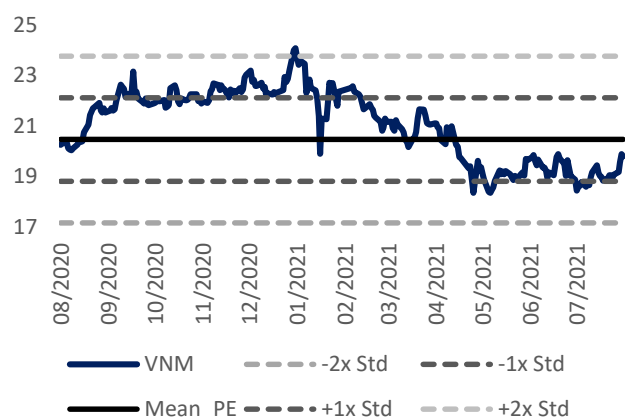
ソース: BSC Research

VNM と同業界の企業

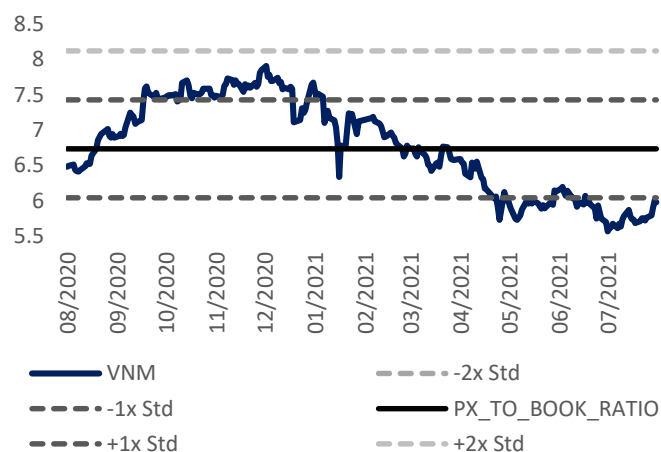
銘柄	P/E	P/B	P/S	ROA	ROE	EV/EBITDA T12M
151 HK Equity	13.1	3.6	2.5	28%	14%	8.3
NESZ MK Equity	57.4	42.0	5.7	68%	20%	34.6
3799 HK Equity	12.2	2.7	2.3	23%	18%	7.3
FB PM Equity	23.1	5.4	1.5	18%	6%	8.8
TATACONS IN Equity	86.7	5.1	6.4	6%	4%	37.4
MSN VN Equity	74.9	7.4	1.9	9%	2%	26.3
603517 CH Equity	50.7	8.5	7.8	18%	15%	#N/A N/A
603345 CH Equity	63.6	9.5	5.5	18%	11%	#N/A N/A
CPF TB Equity	8.3	1.1	0.4	14%	3%	9.1
ICBP IJ Equity	15.0	3.0	1.9	22%	8%	12.3
1579 HK Equity	44.6	12.8	7.4	30%	23%	73.7
322 HK Equity	16.2	3.1	1.0	20%	7%	6.4
600298 CH Equity	27.4	6.3	4.1	25%	13%	#N/A N/A
PEP MK Equity	16.9	1.1	6.1	7%	6%	112.9
URC PM Equity	22.2	3.0	2.2	14%	8%	17.2
Median	23.1	5.1	2.5	18%	8%	14.8
VNM VN Equity	19.6	5.9	3.2	30.9	20.8	12.4

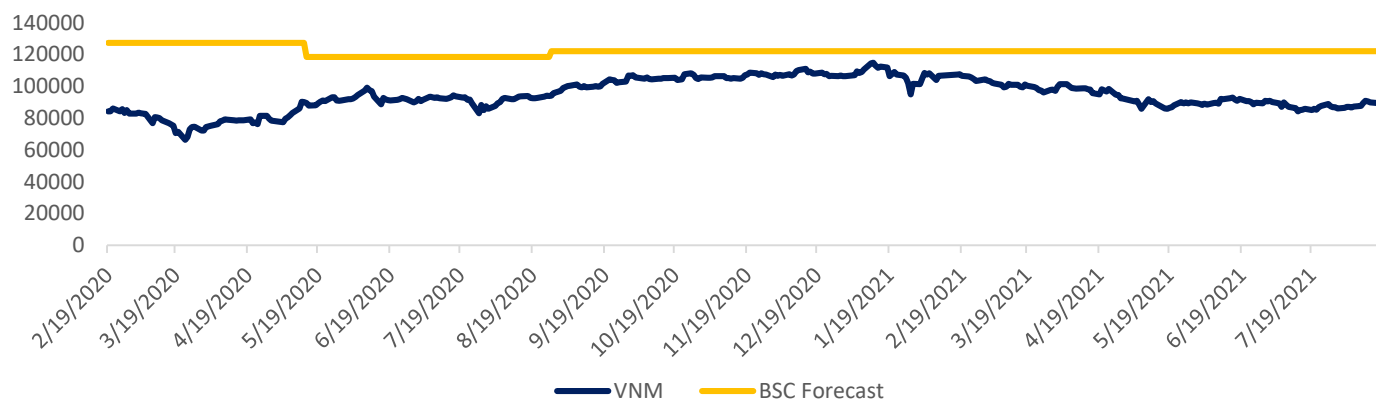
ソース: Finnpro, Bloomberg

STOCK PE



STOCK PB





ソース: BSC Research

付録

業績(10 億ドン)	2020	2021	2022	2023
売上高	59,636	60,886	65,588	70,751
売上原価	(31,968)	(34,380)	(35,299)	(38,064)
売上総利益	27,669	26,919	30,490	33,013
販売費用	(13,447)	(12,701)	(14,794)	(15,959)
企業管理費用	(1,958)	(1,575)	(1,659)	(1,789)
営業利益／損失	12,263	12,643	14,037	15,265
金融活動収益	1,581	1,310	1,361	1,442
金融活動費用	(309)	(237)	(283)	(305)
借入費用	144	195	240	263
合併・関連会社関連収益	4	4	4	4
他の収益	(21)	60	52	56
税引前利益	13,519	13,779	15,171	16,463
法人税額	(2,283)	(2,487)	(2,738)	(2,972)
税引後利益	11,236	11,292	12,432	13,491
少数株主持分	137	203	151	164
少数株主利益等控除利益	11,099	11,089	12,281	13,327
EBITDA	14,472	14,899	16,581	18,178
EPS	4,770	4,754	5,265	5,714

バランスシート(10 億ドン)	2020	2021	2022	2023
現金及び現金相当	2,111	2,634	3,640	5,092
短期投資	17,314	17,314	17,314	17,314
短期未収金	5,187	6,180	7,017	7,569
棚卸資産	4,905	5,508	6,293	6,789
その他流動資産	148	152	163	176
他流動資産	29,666	34,596	40,236	45,216
有形資産	12,717	12,461	11,761	10,365
原価償却	(14,320)	(16,577)	(19,121)	(22,034)
建設中非流動資産	1,063	1,682	2,051	2,993
長期投資	60	60	60	60
他の非流動資産	2,797	2,797	2,797	2,797
非流動資産	18,767	19,231	18,900	18,446
総資産	48,432	53,827	59,136	63,662
買掛金	3,199	3,441	3,629	4,018
短期借入	7,316	9,898	11,430	11,916
他の短期借入	3,138	2,908	3,351	3,615
短期借入総額	14,213	16,804	19,092	20,340
長期借入	167	167	167	167
他の長期借入	405	405	405	405
長期借入総額	573	573	573	573
負債総額	14,785	17,377	19,665	20,912
出資金	20,900	20,900	20,900	20,900
株式会社化による資本剰余金	—	—	—	—
未処分利益	6,910	8,830	10,649	12,624
他の株主資本	—	—	—	—
少数株主持分	2,350	2,350	2,350	2,350
株主資本総額	33,647	36,450	39,471	42,749
総資本	48,432	53,827	59,136	63,662
流行中株数	2,090	2,090	2,090	2,090

キャッシュフロー会計(10 億ドン)	2020	2021	2022	2023
税引後利益	13,519	13,779	15,171	16,463
原価償却及び割当て	2,209	2,257	2,544	2,912
流動資本変更	(1,174)	(1,587)	(1,002)	(408)
他の修正	(3,736)	(3,529)	(3,735)	(3,946)
営業活動からキャッシュフロー	10,180	10,116	12,078	14,017
固定資産購入額	(1,265)	(1,994)	(2,213)	(2,458)
他の投資金	(3,537)	(2,880)	(2,390)	(1,913)
投資活動からキャッシュフロー	(4,802)	(4,873)	(4,603)	(4,371)
配当金	(7,928)	(6,931)	(7,983)	(8,663)
借入から金額	—	2,228	1,532	486
他の未収金	(14)	(14)	(14)	(14)
金融活動からキャッシュフロー	(5,927)	(4,717)	(6,465)	(8,191)
初期キャッシュフロー	2,665	2,111	2,634	3,640
内期キャッシュフロー	(548)	526	1,010	1,455
最後期キャッシュフロー	2,113	2,634	3,640	5,092

指数(%)	2020	2021	2022	2023
支払能力				
流動比率	2.09	2.06	2.11	2.22
当座比率	1.73	1.55	1.47	1.47

資本構成				
負債比率/総資産	15.5%	18.7%	19.6%	19.0%
負債比率/株主資本	22.2%	27.6%	29.4%	28.3%

稼働能力				
棚卸資産回転期間	30.0	33.0	35.0	35.0
売掛金回収期間	31.7	37.0	39.0	39.0
買掛金回収期間	36.5	36.5	37.5	38.5
現金回転率	25.2	33.4	36.4	35.4

利益性				
売上総利益率	46.4%	44.2%	46.5%	46.7%
税引後利益率	18.8%	18.5%	18.9%	19.0%
ROE	33.4%	31.0%	31.5%	31.6%
ROA	23.2%	21.0%	21.0%	21.2%

評価				
PE	22.65	18.93	17.09	15.75
PB	6.70	5.16	4.77	4.40

成長率(前年同期比)				
売上高	5.9%	2.1%	7.7%	7.9%
税引後利益	0.7%	3.1%	11.0%	8.8%
税引前利益	6.5%	0.5%	10.1%	8.5%
EPS	4.5%	-0.3%	10.8%	8.5%

ソース: BSC Research.

テクニクハilight

目標値: 91,500VND

損切り値: 87,500VND

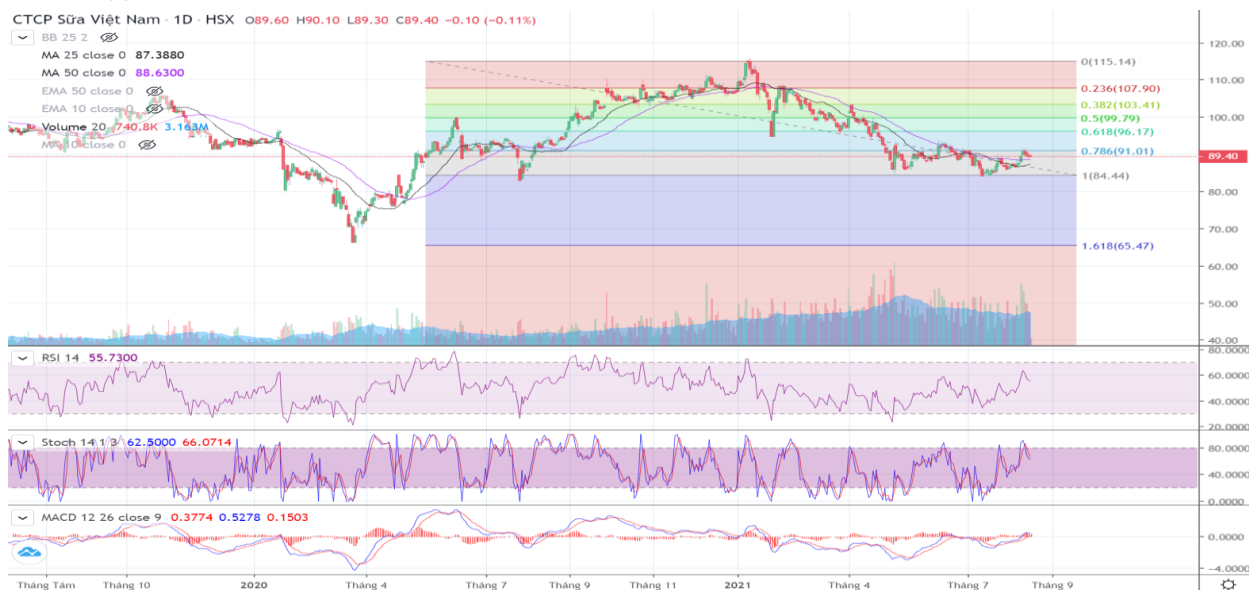
テクニクハilight

- ・現在傾向: 中期的累積
- ・MACD 指標: シグナル線の上にある。
- ・RSI 指標: 中立ゾーンにある。

VNM は株価の 85~90 の範囲で中期的に累積している。直近の数日に、売買高は株式の値上がりと共に 20 日の平均水準を上回った。RSI 指標が買われ過ぎゾーンに入った後、中立ゾーンに下回ったのは短期的な下落する可能性があるを示した。しかし、MACD 指標は上昇傾向をサポートしている。株価線が MA20 及び MA50 を上回ったのはサポート線の株価の 88.5 が失われなければ、回復傾向が続く可能性がある。

RSI 指標が買われ過ぎゾーンに入ったところが、MACD 指標がシグナル線を間もなく上回ること、DCM が短期的に上昇する可能性がある。フィボナッチ分析によると、DCM がフィボナッチ 161.8%に迫る可能性がある。

推奨: 投資家は株価の 89 で買い、株価の 91.5 で利益確定売を検討することができます。損切り値は株価の 87.5 の下である



ソース: BSC, PTKT iTrade

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

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

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

