



CTCP XÂY DỰNG COTECCONS (CTD: HSX)

Sự trở lại của công ty dẫn đầu

Nguyễn Minh Hiếu – hieu1.nm@vdsc.com.vn

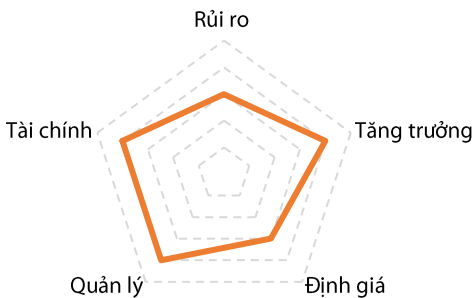
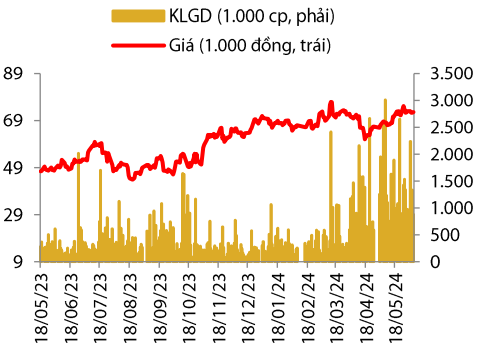
FLASHNOTE | Tư Vấn Cá Nhân
(10/06/2024)



MUA: +15,8%

<72.600>

<GMT: 84.100>



THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Xây dựng
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.255
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	100
KLBO 3 tháng (nghìn CP)	1.606
GTGDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	114
SH NHĐTNN còn lại (%)	3,5%
BQ giá 52 tuần ('000 VND)	43,9-77,0

TÀI CHÍNH

	2023A	2024F	2025F
Doanh thu (tỷ đồng)	6.744	19.715	22.090
LNST (tỷ đồng)	52	325	435
ROA (%)	0,2	1,5	2,0
ROE (%)	0,6	3,8	4,8
EPS (đồng)	707	3.266	4.367
GTSS (đồng)	83.365	86.631	90.997
Cổ tức tiền mặt (đồng)	-	-	-
P/E (x)	29,0	25,8	19,3
P/B (x)	0,62	0,97	0,92

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

KQKD Q3/2024 tiếp tục khởi sắc với điểm nhấn tích cực từ sự cải thiện biên lợi nhuận và khối lượng việc làm

- KQKD Q3/2024 theo năm tài chính mới (hay Q1/2024 của năm tài chính cũ) của CTD tích cực với doanh thu đạt 4.666 tỷ, +49,1% svck. Dù có giảm nhẹ -17,6% so với quý trước do ảnh hưởng từ kỳ nghỉ tết nguyên đán nhưng đây là quý CTD ghi nhận doanh thu cao nhất lịch sử trong các quý 1 nhờ lượng back-log dồi dào trước đó. Biên lợi nhuận gộp đạt 4,7% so với mức 1,8% cùng kỳ khi công ty hạch toán tỷ trọng doanh thu cao từ các dự án có biên lợi nhuận tốt như Lego và là động lực chính giúp LNST tăng trưởng +375,5 svck. Bên cạnh KQKD tích cực, CTD còn ghi nhận lượng backlog lớn với giá trị ước tính đạt trên 20.000 tỷ đồng đến đầu tháng 5/2024.

Triển vọng việc làm khả quan khi thị trường BĐS phục hồi và vốn đầu tư FDI tăng cao

- Chúng tôi nhận thấy thị trường BĐS trong nước đang ghi nhận dấu hiệu hồi phục trên diện rộng, trong đó số lượng căn hộ mở bán và tỷ lệ hấp thụ hồi phục rõ ràng ở các thành phố lớn như Hà Nội và TP. HCM. Trong khi đó, số liệu công bố gần đây cho thấy các nhà đầu tư nước ngoài vẫn rất lạc quan về triển vọng ngành BĐS và lĩnh vực sản xuất trong nước. Với lợi thế là doanh nghiệp đầu ngành và năng lực tốt trong việc xây dựng các dự án FDI so với các doanh nghiệp khác, chúng tôi cho rằng CTD sẽ tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng phục hồi của ngành và dòng vốn đầu tư xây dựng từ các NHĐT nước ngoài. Ngoài ra, CTD cũng đang từng bước mở rộng thêm ở thị trường nước ngoài.

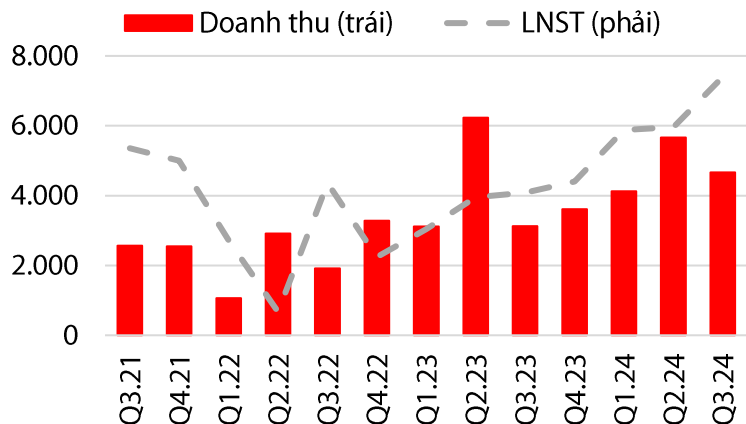
Tiếp tục điều chỉnh tăng lợi nhuận sau khi nhận thấy triển vọng việc làm tích cực hơn

- Chúng tôi tiếp tục điều chỉnh doanh thu và LNST của CTD lần lượt là 19.715/22.090 tỷ đồng và 325/435 tỷ đồng trong năm tài chính mới 2024/2025F (dự báo cũ doanh thu và LNST lần lượt là 17.291/18.998 tỷ đồng và 294/411 tỷ đồng), sau điều chỉnh LNST của CTD ghi nhận mức tăng trưởng 381,2%/33,7% trong hai năm 2024/2025F tới.

RỦI RO ĐỐI VỚI KHUYẾN NGHỊ

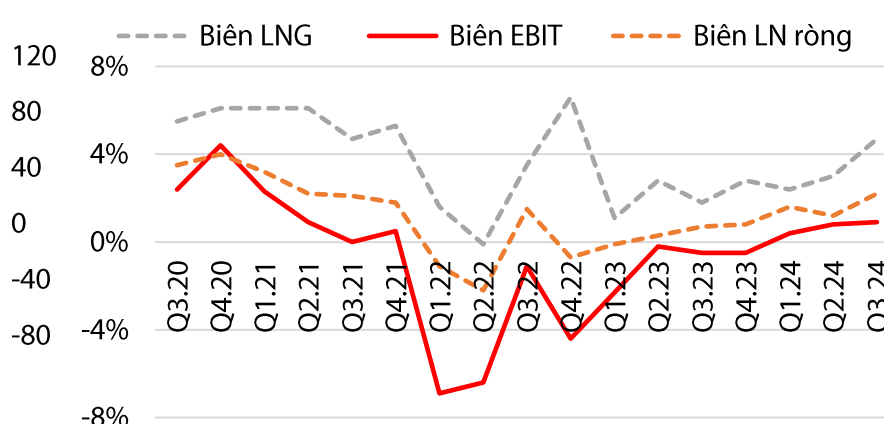
- Rủi ro cần lưu ý đối với cổ phiếu CTD là (1) ngành BĐS khó khăn kéo dài làm giảm khối lượng việc làm trong tương lai (2) công nợ phải thu tăng cao ảnh hưởng đến dòng tiền và (3) giá vật tư xây dựng tăng cao làm giảm biên lợi nhuận.

Hình 1: Doanh thu và LNST của CTD (tỷ đồng)



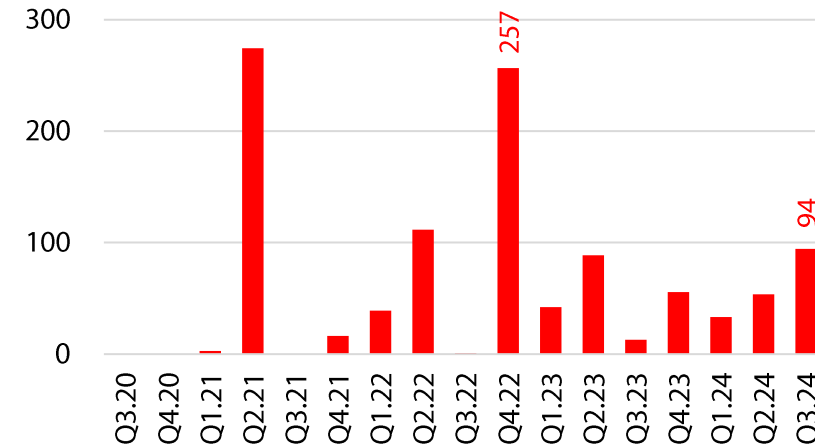
Nguồn: CTD, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Biên lợi nhuận của CTD



Nguồn: CTD, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Chi phí dự phòng khoản phải thu



Nổi dài đà hồi phục ở KQKD với điểm nhấn tích cực từ sự cải thiện biên lợi nhuận và khối lượng việc làm

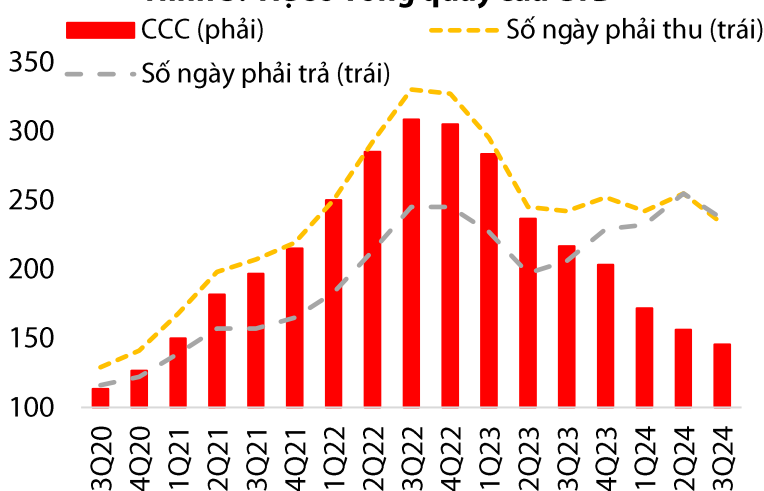
- KQKD Q3/2024 theo năm tài chính mới (hay Q1/2024 của năm tài chính cũ) của CTD tích cực với doanh thu đạt 4.666 tỷ +49,1% svck. Dù có giảm nhẹ -17,6% so với quý trước do ảnh hưởng từ kỳ nghỉ tết nguyên đán nhưng đây là quý CTD ghi nhận doanh thu cao nhất lịch sử trong các quý 1 nhờ lượng back-log dồi dào trước đó. Về LNST cổ đông công ty mẹ, công ty đạt 105 tỷ đồng +375,5% svck (+51,8% QoQ) và đây là mức lợi nhuận cao nhất trong 15 quý qua. LNST tăng mạnh chủ yếu nhờ biên LNG cải thiện lên 4,7% so với 1,8% cùng kỳ (3,0% của quý trước) khi nhiều khả năng trong quý này công ty hạch toán tỷ trọng doanh thu cao từ các dự án có biên lợi nhuận tốt như Lego. Ngoài ra, công ty ghi nhận 58,4 tỷ đồng thu nhập khác từ lợi thế thương mại (CTD đã M&A 2 công ty về mảng cơ điện và lắp đặt nhôm kính) bù trừ một phần cho áp lực trích lập dự phòng nợ xấu tăng cao. Tính riêng Q3/2024, công ty đã trích 94 tỷ đồng dự phòng phải thu khách hàng (so với 13 tỷ đồng cùng kỳ) và khiến chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp của CTD tăng mạnh lên 180,7 tỷ đồng so với 72,4 tỷ đồng cùng kỳ.
- Lũy kế 3 quý đầu năm tài chính mới, doanh thu & LNST công ty mẹ của CTD lần lượt đạt 14.450 tỷ đồng và 241 tỷ đồng tăng trưởng 15,8% svck và 542,7% svck. Công ty đã trích lập 181 tỷ đồng dự phòng nợ khó đòi. Kết quả này hoàn thành 72,2% và 83,5% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận mới được điều chỉnh vào cuối T4/2024 của công ty.
- Về giá trị gói thầu, CTD đã ký mới được hơn 15.000 tỷ đồng lượng back-log mới tính từ đầu năm tài chính mới đến tháng 3/2024 (8 tháng). Từ đó đến giữa tháng 5/2024, chúng tôi ước tính CTD ký kết được thêm hơn 5.000 tỷ đồng giá trị hợp đồng và nâng lượng backlog ký mới lên hơn 20.000 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng việc khối lượng hợp đồng ký mới ngày càng tăng thể hiện thành quả bước đầu cho thấy Coteccons đang dần trở lại vị thế dẫn đầu ngành như đã từng đạt được trước đây, nhất là trong bối cảnh ngành xây dựng vẫn còn nhiều khó khăn khi thị trường BĐS mới chỉ phục hồi nhẹ so với mức thấp của năm 2023. Theo savills số căn hộ mở bán mới năm 2024 tại Hà Nội và TP.HCM tăng lần lượt 16,3% và 24,3% svck đạt lần lượt 12,1 và 9,2 nghìn căn vẫn thấp hơn đáng kể mức trên 20 nghìn căn trước năm 2020.

Hình 4: Nợ xấu phát sinh của CTD

	1Q24	2Q24	3Q24
Nợ xấu	1.577	1.660	2.207
CT TNHH Đầu tư BĐS Ngôi Sao Việt	484	484	484
CTCP đầu tư Minh Việt	122	122	122
CT TNHH Saigon Glory	143	143	144
Các dự án khác	829	911	1.457
Dự Phòng	(1.105)	(1.177)	(1.280)
CT TNHH Đầu tư BĐS Ngôi Sao Việt	(484)	(484)	(484)
CTCP đầu tư Minh Việt	(122)	(122)	(122)
CT TNHH Saigon Glory		(143)	(144)
Các dự án khác	(500)	(429)	(530)
Giá trị nợ xấu chưa trích lập	472	483	927

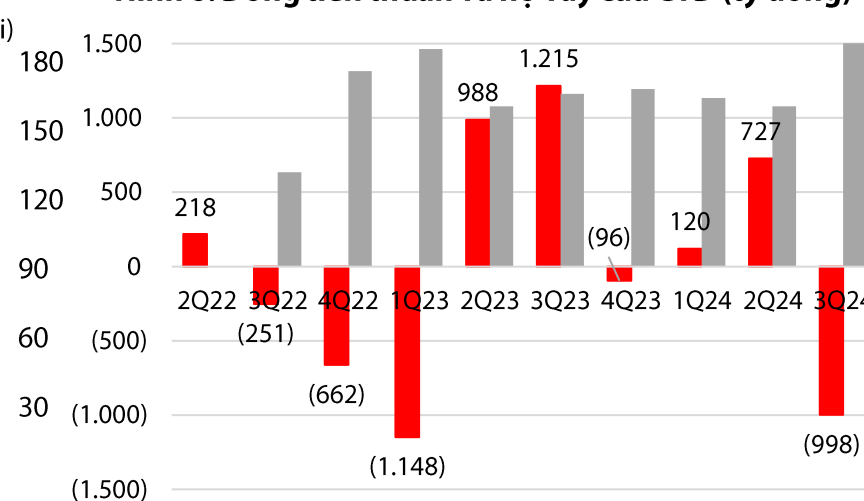
Nguồn: CTD, CTCK Rồng Việt

Hình 5: Hệ số vòng quay của CTD



Nguồn: CTD, CTCK Rồng Việt

Hình 6: Dòng tiền thuần và nợ vay của CTD (tỷ đồng)



Nguồn: CTD, CTCK Rồng Việt

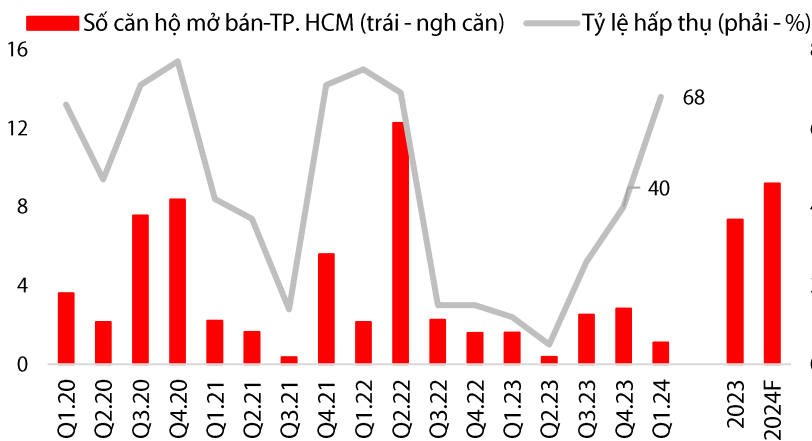
Các chỉ số vòng quay hiệu quả hoạt động tiếp tục cải thiện nhưng lo ngại từ quy mô nợ xấu chưa trích lập tăng nhanh trở lại

- Quy mô phải thu của CTD tiếp tục duy trì ổn định trước bối cảnh doanh thu tăng cao. Xét ở hệ số vòng quay, số ngày phải thu và hàng tồn kho đã giảm đáng kể, trong khi công nợ phải trả cũng được CTD tận dụng tối đa và hiện tương đương với số ngày phải thu (hình 5). Kết quả, vòng quay tiền (CCC - cash conversion cycle) của CTD được cải thiện mạnh và quay trở về mức thấp của giai đoạn trước 2020, giảm còn 57 ngày từ 92 ngày cùng kỳ và 64 ngày quý trước.
- Tuy nhiên, áp lực từ nợ xấu phát sinh gia tăng của CTD là chưa ngưng. Trong riêng Q3/2024 nợ xấu từ công nợ khó đòi của CTD tăng thêm 547 tỷ đồng so với quý trước lên 2.207 tỷ đồng và nợ xấu còn lại chưa trích lập tăng thêm 444 tỷ đồng so với quý trước lên 927 tỷ đồng. Đáng lưu ý, đây là quý có quy mô nợ xấu phát sinh tăng thêm cao nhất kể từ Q2/2021, do đó sẽ là một hạn chế làm kìm hãm tốc độ tăng trưởng lợi nhuận của công ty trong giai đoạn tới nếu các khoản nợ xấu này không thể thu hồi.
- Về bối cảnh ngành, chúng tôi nhận thấy hai đầu tàu kinh tế cả nước là Hà Nội và TP. HCM đang có dấu hiệu phục hồi của thị trường BĐS khi ghi nhận kết quả khả quan với số lượng căn hộ mở bán và tỷ lệ hấp thụ hồi rõ ràng sau hơn 3 năm trì trệ và kỳ vọng ngành BĐS đang đến hồi kết của quãng thời gian ngủ đông nhờ sự thuận chiều trong chi phí vốn và chính sách pháp lý. Do đó, chúng tôi kỳ vọng khoản nợ xấu phát sinh trong Q3/2024 sẽ có thể thu hồi trong thời gian tới.

Nợ vay tăng khá nhưng chỉ là ngắn hạn, nền tảng tài chính vẫn lành mạnh

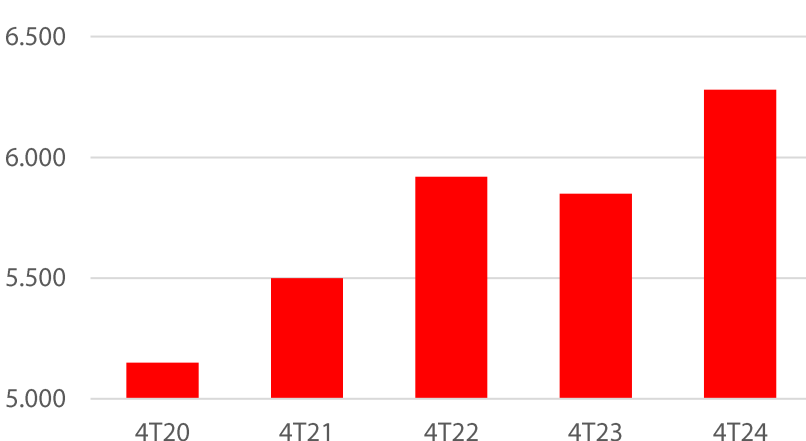
- Trong kỳ dòng tiền thuần (FCFF) của CTD có suy giảm 998 tỷ đồng do tính chất thời điểm của dự án là nguyên nhân chính khiến nợ vay trong kỳ tăng thêm 423 tỷ đồng lên 1.501 tỷ đồng. Trong đó, theo quan sát khoản vay tăng thêm này đều ở kỳ hạn ngắn phục vụ vốn lưu động cho công ty con mới hợp nhất (TNHH Sinh Nam Metal).

Hình 7: Số lượng căn hộ mở bán mới tại Tp.HCM



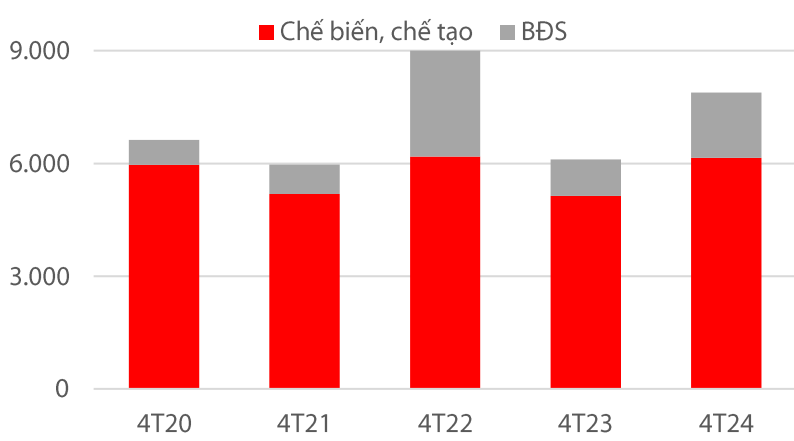
Nguồn: Savills, CTCK Rồng Việt

Hình 8: FDI giải ngân 4 tháng đầu năm



Nguồn: Bộ KHĐT, CTCK Rồng Việt

Hình 9: FDI đăng ký vào ngành sản xuất và BĐS



Nguồn: Bộ KHĐT, CTCK Rồng Việt

Triển vọng việc làm khả quan khi thị trường BĐS phục hồi và vốn đầu tư FDI tăng cao

- Như đã đề cập, chúng tôi nhận thấy rằng thị trường BĐS trong nước đang ghi nhận dấu hiệu hồi phục trên diện rộng, trong đó số lượng căn hộ mở bán và tỷ lệ hấp thụ hồi phục rõ ràng ở các thành phố lớn như Hà Nội và TP. HCM. Ngoài ra, theo số liệu công bố từ Bộ KHĐT, chúng tôi nhận thấy rằng vốn FDI giải ngân và đăng ký tăng trưởng tốt trong 4 tháng đầu năm, đặc biệt ở lĩnh vực BĐS và chế biến chế tạo. Giá trị đăng ký ở hai lĩnh vực này chỉ sếp sau 4 tháng đầu năm 2022, do trong Q1/2022 tập đoàn sản xuất đồ chơi trẻ em Lego đã đăng ký đầu tư hơn 1 tỷ USD vào tỉnh Bình Dương nhằm xây dựng nhà máy sản xuất lớn nhất của tập đoàn này ở Việt Nam.
- Các nhà đầu tư nước ngoài vẫn rất lạc quan về triển vọng ngành BĐS và lĩnh vực sản xuất trong nước. Với lợi thế là doanh nghiệp đầu ngành, tạo ra khoảng cách nhất định so với các doanh nghiệp khác trong tiêu chuẩn hay kinh nghiệm xây dựng ở các dự án FDI và theo đuổi hướng đi phát triển bền vững theo ESG, CTD sẽ có lợi thế hơn các doanh nghiệp xây dựng khác. Chúng tôi cho rằng CTD sẽ tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng phục hồi của ngành và dòng vốn đầu tư xây dựng từ các NĐT nước ngoài nhờ vào kinh nghiệm thi công các dự án lớn, áp dụng các tiêu chuẩn xây dựng cao theo chuẩn quốc tế đòi hỏi yêu cầu khắt khe về kỹ thuật thi công như chứng chỉ LEED (chứng nhận cho các công trình xây dựng xanh).

Cơ hội vươn ra thế giới khi đang tích lũy kinh nghiệm ở một số dự án tiềm năng

- Hiện CTD đang thi công một số dự án nhà xưởng cho chủ đầu tư Vinfest tại Ấn Độ và đang nghiên cứu đấu thầu một số dự án khác ở thị trường quốc tế. Dự kiến công ty sẽ có thông tin rõ ràng hơn về các gói thầu này trong 2-3 quý tới. Chúng tôi cho rằng dù vẫn chưa chắc về khả năng trúng thầu các dự án quốc tế nhưng đây sẽ là một điểm nhấn tiềm năng cần phải theo dõi và nếu thành công sẽ là động lực quan trọng trong hành trình trở thành công ty dẫn đầu với tầm nhìn kế hoạch doanh thu đạt 3 tỷ USD trong tương lai.

Bảng 1: Dự phóng KQKD của CTD (tỷ đồng)

	R4Q svck*	2024F	2025F
Doanh thu	16.088	19.715	22.090
svck	75,20%	22,54%	12,05%
Số back-logs mới		21.600	23.760
svck			10,00%
Lợi nhuận gộp	361	690	827
svck	122,17%	90,91%	19,91%
Biên LNG	2,25%	3,50%	3,74%
Chi phí hoạt động	(479)	(565)	(548)
svck	-33,80%	18,02%	-3,10%
% Doanh thu	2,98%	2,87%	2,48%
Chi phí dự phòng	(68)	(230)	(150)
EBIT	(118)	125	280
Biên EBIT		0,63%	1,27%
LNST cổ đông cty mẹ	68	325	435
svck		381,21%	33,72%

* R4Q svck: Lũy kế 4 quý cùng kỳ so với 2024F
Nguồn: CTD, CTCK Rồng Việt

Tiếp tục điều chỉnh dự báo KQKD sau khi nhận thấy triển vọng việc làm tích cực hơn

- Sau khi nhận thấy KQKD của CTD tích cực hơn kỳ vọng khi lượng hợp đồng ký mới trong 9 tháng đầu năm tài chính mới CTD đạt hơn 19.000 tỷ đồng - cao hơn đáng kể so với dự phóng 17.760 tỷ cả năm chúng tôi đưa ra trước đó. Do đó, chúng tôi tiếp tục điều chỉnh doanh thu và LNST của CTD lần lượt là 19.715/22.090 tỷ đồng và 325/425 tỷ đồng trong năm tài chính mới 2024/2025 (dự báo cũ doanh thu và LNST lần lượt là 17.291/18.998 tỷ đồng và 294/411 tỷ đồng).
- Trong dự phóng mới, chúng tôi nâng giá trị hợp đồng ký mới của CTD lên 21.600/23.760 tỷ đồng cho năm tài chính 2024/2025F từ 17.760/20.424 tỷ đồng trước đó. Ngoài ra, chi phí dự phòng cũng được điều chỉnh lên 230/150 tỷ đồng từ 110/80 tỷ đồng trong 2024/2025F thể hiện quan điểm thận trọng hơn về khả năng trích lập dự phòng của công ty sau khi tiếp tục đẩy mạnh trích lập dự phòng trong Q3/2024.
- Ngoài ra, sau khi tập trung hoàn thành các dự án cũ vốn bị ảnh hưởng bởi giá vật tư xây dựng (VTXD) tăng cao khiến biên lợi nhuận gộp của CTD giảm xuống 2,3% trong năm 2023 - mức thấp nhất kể từ khi niêm yết (theo niên độ tài chính mới). Chúng tôi cho rằng lợi nhuận gộp của công ty sẽ tốt hơn đồng thời điều chỉnh biên LNG của CTD tăng lên 3,5%/3,7% trong năm 2024/2025F so với mức 3,0%/3,4% của dự báo trước đó nhờ giá vật tư xây dựng duy trì ổn định ở mức thấp và các dự án công nghiệp từ chủ đầu tư FDI (có biên gộp tốt) được đẩy nhanh tiến độ.

Quan điểm và định giá

Sau khi điều chỉnh KQKD, chúng tôi tiếp tục nâng giá mục tiêu của Cotecons lên **84.100 đồng/cp** sau khi điều chỉnh tăng phóng lợi nhuận và nhận thấy sự tích cực hơn của CTD từ các giá trị hợp đồng ký mới. Phương pháp được sử dụng để xác định giá cổ phiếu CTD như sau:

- Phương pháp P/B: Với giả định giá trị trích lập dự phòng là 230 tỷ đồng cho năm 2024, giá trị sổ sách của CTD trong năm 2024 là 86.631 đồng/cp. Ngoài ra, với dự báo KQKD của CTD tiếp tục tăng trưởng cao trong 2 năm tới, chúng tôi nâng P/B 2024 lên 1,0 lần cho cổ phiếu CTD. Theo đó giá trị ước tính hợp lý của CTD theo **phương pháp P/B là 86.631 đồng/cp**.
- Phương pháp FCFF: Chi phí vốn bình quân WACC là 13,7%, phần bù rủi ro vốn chủ sở hữu là 8,5% và exit EV/EBITDA là 8,0 lần. Ước tính giá trị hợp lý của CTD theo **phương pháp FCFF là 81.600 đồng/cp**.

Với tỷ trọng 50% mỗi phương pháp, **giá trị hợp lý của CTD là 84.100 đồng/cp**, tương ứng với tiềm năng tăng giá là 15,8% ở mức giá đóng cửa ngày 07/06/2024.

Rủi ro đầu tư

Rủi ro vĩ mô. Mặt bằng lãi suất và tỷ giá cao cùng chính sách thắt chặt tín dụng vào lĩnh vực BĐS kéo dài sẽ ảnh hưởng đến nhu cầu phát triển dự án mới và nhu cầu mua nhà của người dân.

Rủi ro giá vật liệu xây dựng tăng cao. Giá vật xây dựng tăng cao sẽ làm giảm biên LNG của CTD

Phát sinh dự phòng khoản phải thu. Giá trị khoản phải thu nếu còn phát sinh ngoài kế hoạch sẽ ảnh hưởng đến dòng tiền cũng như lợi nhuận của doanh nghiệp.



MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM
☎ (+84) 28 6299 2006 ✉ info@vdsc.com.vn
☎ (+84) 28 6291 7986 🌐 www.vdsc.com.vn
MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội
☎ (+84) 24 6288 2006
☎ (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, số 76 Quang Trung,
P. Lộc Thọ, TP. Nha Trang, Khánh Hòa
☎ (+84) 25 8382 0006
☎ (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ
☎ (+84) 29 2381 7578
☎ (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

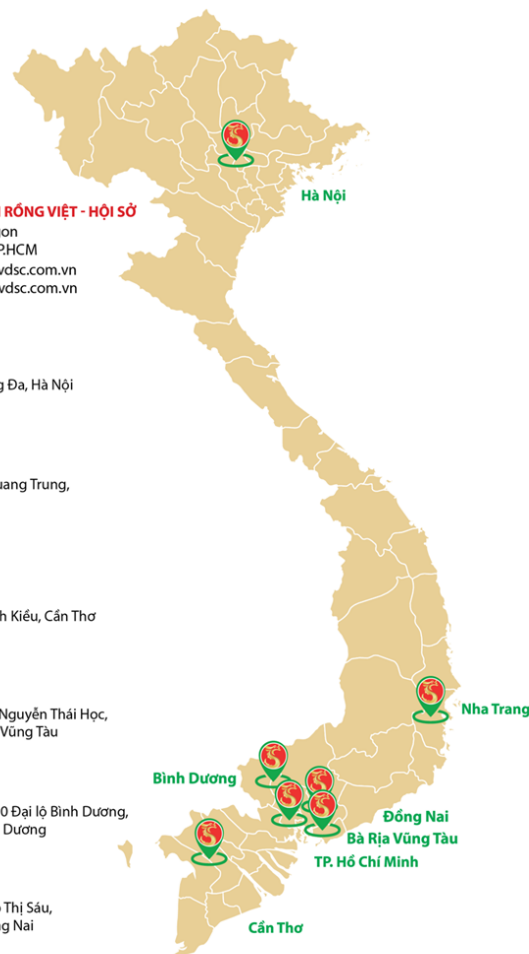
Tầng 2, Tòa nhà VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu
☎ (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3, Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương
☎ (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8, Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai
☎ (+84) 25 1777 2006



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Nguyễn Đại Hiệp

Phó phòng

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu1.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (2226)

Đoàn Hoàng Gia Bảo

Nhân viên

bao.dhg@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Lê Huỳnh Hương

Nhân viên

huong.lh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1501)

Trần Trung Hiếu

Nhân viên

hieu1.tt@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006