

Cập nhật kinh tế vĩ mô

Kỳ vọng đầu tư công bứt phá

- Ngành dịch vụ, sản xuất công nghiệp tiếp tục suy giảm trong tháng 4.
- Giá dầu giảm giúp kiềm chế lạm phát.
- Chúng tôi hạ dự báo tăng trưởng GDP năm 2020 của Việt Nam xuống 4,5%.

Giãn cách xã hội đè nặng lên tăng trưởng GDP Quý 2

Việt Nam đã áp dụng các biện pháp giãn cách xã hội tương đối quyết liệt từ ngày 1 tháng 4 tới 22 tháng 4 để ngăn chặn đà lây lan trong cộng đồng của dịch COVID-19. Biện pháp này đóng vai trò quan trọng trong cuộc chiến chống lại đại dịch COVID-19, tuy nhiên nó cũng mang tới những tác động tiêu cực đối với các hoạt động kinh tế trong ngắn hạn. Mặc dù lệnh giãn cách xã hội đã được Chính phủ dỡ bỏ kể từ ngày 23 tháng 4, các hoạt động kinh tế vẫn cần thêm thời gian để có thể phục hồi hoàn toàn. Do đó, chúng tôi dự báo tăng trưởng GDP quý 2 năm 2020 của Việt Nam có thể suy giảm 0,6% sv cùng kỳ năm trước khi nền kinh tế bắt đầu xu hướng phục hồi trong nửa cuối năm 2020.

Ngành dịch vụ chịu tác động nặng nề từ COVID-19

Ngành dịch vụ tiếp tục chứng kiến sự suy giảm mạnh trong tháng 4 do ba tuần giãn cách xã hội đã gây tác động tiêu cực tới doanh thu bán lẻ, du lịch và các hoạt động dịch vụ khác. Theo Tổng cục Thống kê (GSO), tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 4/2020 giảm 26% sv cùng kỳ năm trước, trong đó doanh thu bán lẻ hàng hóa giảm 15,3% sv cùng kỳ. Doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống giảm mạnh 64,7% sv cùng kỳ 2019. Doanh thu du lịch lữ hành giảm tới 97,5% sv cùng kỳ 2019 do Chính phủ đã tạm dừng cấp thị thực cho du khách nước ngoài từ ngày 18 tháng 3 năm 2020 và chưa có ý định nối lại hoạt động này trong tương lai gần.

Hoạt động sản xuất công nghiệp suy giảm

Chỉ số Nhà quản trị mua hàng của Việt Nam thiết lập mức thấp mới trong lịch sử, chỉ đạt 32,7 điểm, trong bối cảnh nhu cầu suy yếu (cả ở thị trường trong nước và nước ngoài) cũng như tác động tiêu cực từ sự gián đoạn tạm thời của chuỗi cung ứng toàn cầu. Chỉ số sản xuất công nghiệp của Việt Nam (IIP) trong tháng 4/2020 cũng sụt giảm 10,5% sv cùng kỳ và chứng kiến sự suy giảm ở hầu hết các ngành, đặc biệt là ngành ô tô và thiết bị phụ tùng (-44,2% sv cùng kỳ), dệt may (-17,6% sv cùng kỳ) và điện tử (-10,4% sv cùng kỳ). Chúng tôi cho rằng các hoạt động sản xuất công nghiệp có thể phục hồi từ tháng 5 trở đi khi lệnh giãn cách xã hội được dỡ bỏ giúp nhu cầu trong nước dần phục hồi.

Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế

Trong bối cảnh đầu tư tư nhân và tiêu dùng trong nước thu hẹp do tác động của COVID-19, Chính phủ Việt Nam đã đẩy nhanh đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế với kế hoạch giải ngân hơn 470 nghìn tỷ đồng vốn đầu tư phát triển trong năm 2020.

Hạ dự phóng tăng trưởng GDP năm 2020 xuống 4,5%

Chúng tôi hạ dự phóng tăng trưởng GDP 2020 của Việt Nam xuống 4,5% từ mức dự phóng 5,0% trước đó do lo ngại xu hướng suy giảm tiếp diễn trong lĩnh vực tiêu dùng và hoạt động xuất khẩu trong những tháng tới. Tuy vậy, chúng tôi vẫn duy trì đánh giá tích cực đối với triển vọng tăng trưởng của Việt Nam trong trung hạn nhờ nền tảng vĩ mô vững chắc và hưởng lợi từ làn sóng dịch chuyển nhà máy khỏi Trung Quốc sang Việt Nam.

Chuyên viên phân tích

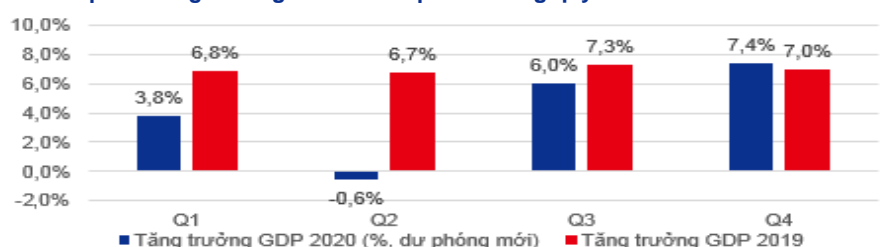


Đinh Quang Hình

T (84) 385274887

E hinh.dinh@vndirect.com.vn

Hình 1: Dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam từng quý



NGUỒN: VND RESEARCH, TCTK

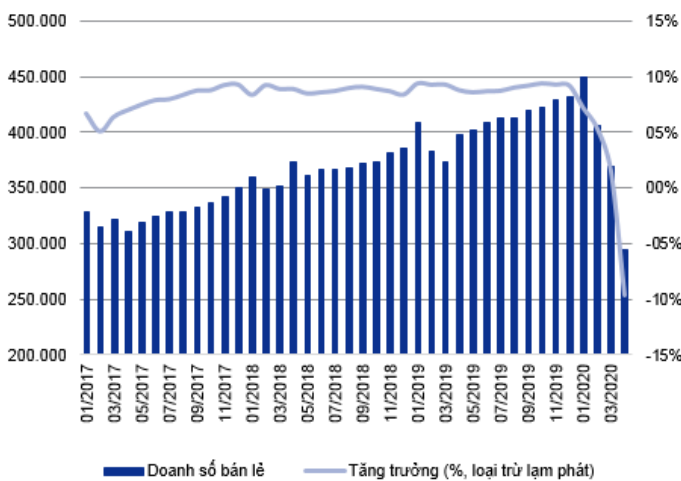
Kỳ vọng đầu tư công bùng nổ

Đầu tư công sẽ là động lực tăng trưởng chủ đạo trong năm 2020

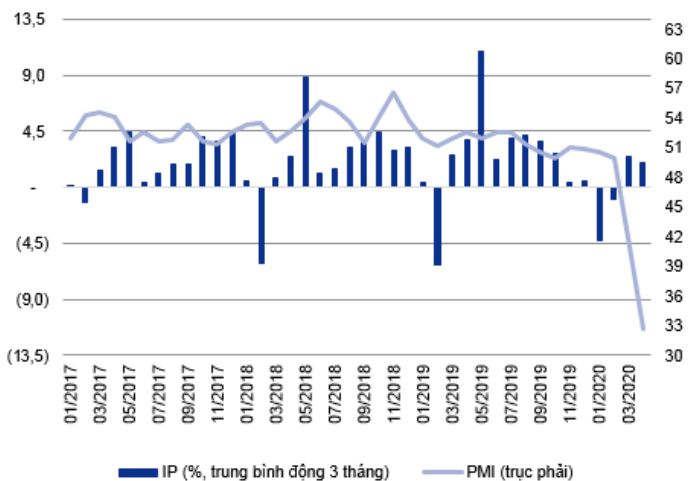
GDP có khả năng tăng trưởng âm trong Q2/2020 ▶

Chúng tôi đã chứng kiến sự thu hẹp đáng kể trong các ngành dịch vụ và công nghiệp trong tháng 4 khi Chính phủ quyết định thực hiện giãn cách xã hội trên cả nước trong ba tuần đầu tháng 4 để ngăn chặn sự lây lan trong cộng đồng của dịch COVID-19. Cụ thể, lượng khách du lịch nước ngoài trong tháng 4 giảm mạnh 98,2% sv cùng kỳ năm 2019 sau khi chính phủ tạm dừng cấp thị thực mới cho khách du lịch nước ngoài kể từ ngày 18 tháng 3. Doanh thu du lịch lữ hành trong tháng 4/2020 giảm mạnh tới 97,5% sv cùng kỳ năm trước. Doanh số bán lẻ, và doanh thu dịch vụ lưu trú ăn uống cũng giảm lần lượt 15,3% và 64,7% sv cùng kỳ năm 2019, dựa trên dữ liệu của GSO.

Hình 2: Doanh số bán lẻ giảm mạnh trong tháng 4



Hình 3: Chỉ số PMI thiết lập mức thấp kỷ lục mới trong tháng 4



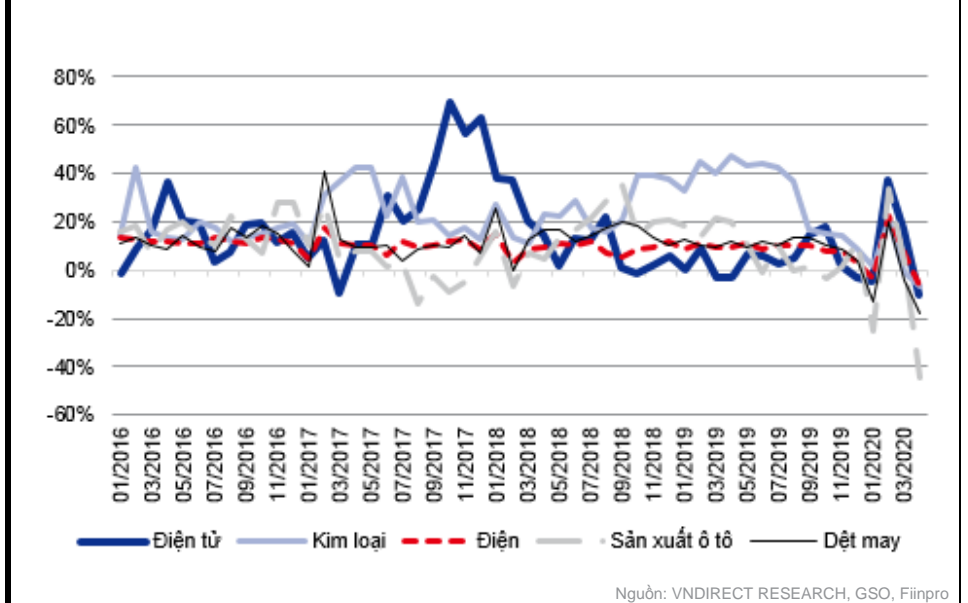
Nguồn: VND RESEARCH, GSO

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, GSO, IHS Markit

Đối với lĩnh vực công nghiệp, chỉ số Nhà quản trị mua hàng (số liệu do IHS Markit công bố) thiết lập mức thấp kỷ lục mới trong tháng 4, chỉ đạt 32,7 điểm trong bối cảnh nhu cầu suy yếu (cả ở thị trường trong nước và nước ngoài) cũng như tác động tiêu cực từ sự gián đoạn tạm thời của chuỗi cung ứng toàn cầu. Chỉ số sản xuất công nghiệp của Việt Nam (IIP) trong tháng 4/2020 cũng sụt giảm 10,5% sv cùng kỳ và chứng kiến sự suy giảm ở hầu hết các ngành, đặc biệt là ngành sản xuất xe có động cơ (-44,2% sv cùng kỳ), sản xuất trang phục (-17,6% sv cùng kỳ), sản xuất sản phẩm điện tử, máy vi tính và sản phẩm quang học (-10,4% sv cùng kỳ) trong khi chỉ có ngành sản xuất thuốc, hóa dược, dược liệu (+29,3% sv cùng kỳ) và ngành sản xuất hóa chất (+8,0% sv cùng kỳ) là tăng trưởng đáng kể. Mặc dù Chính phủ đã quyết định dỡ bỏ lệnh giãn cách xã hội từ ngày 23 tháng 4, chúng tôi cho rằng các hoạt động kinh tế cần nhiều thời gian để hồi phục hoàn toàn, đặc biệt là các ngành du lịch, giải trí và công nghiệp chế biến chế tạo.

Do vậy, chúng tôi ước tính tăng trưởng GDP quý 2 năm 2020 suy giảm 0,6% sv cùng kỳ năm 2019 và hạ dự báo tăng trưởng GDP cả năm 2020 xuống 4,5%. Chúng tôi cho rằng tăng trưởng GDP sẽ phục hồi nhanh trong nửa sau năm 2020 với GDP Quý 3 và Quý 4 tăng lần lượt là 6,0% và 7,4% sv cùng kỳ năm 2019 nhờ sự phục hồi của các ngành du lịch và công nghiệp khi nhu cầu trong nước dần hồi phục sau khi Chính phủ dỡ bỏ lệnh giãn cách xã hội, đồng thời hoạt động đầu tư công dự kiến tăng tốc kể từ Quý 3 năm 2020 cũng sẽ thúc đẩy tổng đầu tư của toàn xã hội (bao gồm cả đầu tư của khối tư nhân) từ đó thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của Việt Nam.

Hình 4: Các hoạt động sản xuất công nghiệp thu hẹp đáng kể trong tháng 4 do nhu cầu sụt giảm và gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu



Đầu tư công sẽ là động lực tăng trưởng chủ đạo trong năm 2020 ➤

Chúng tôi nhận thấy những tín hiệu tích cực về giải ngân đầu tư công trong bối cảnh các động lực tăng trưởng kinh tế quan trọng khác như tiêu dùng và sản xuất công nghiệp đang trên đà suy giảm. Cụ thể, theo số liệu của Tổng cục Thống kê, vốn đầu tư thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước 4 tháng đầu năm 2020 đạt 83,7 nghìn tỷ đồng, tăng 12,9% sv cùng kỳ năm trước (cao hơn mức tăng 4,0% của cùng kỳ 2019) và hoàn thành 17,8% kế hoạch cả năm nay (thấp hơn mức 18% của cùng kỳ 2019; cần nhấn mạnh rằng kế hoạch năm 2020 cao hơn 14% kế hoạch năm 2019). Đặc biệt, giải ngân đầu tư công vào tháng 4/2020 vẫn tăng 0,8% sv cùng kỳ năm trước trong bối cảnh giãn cách xã hội và Chính phủ tập trung nguồn lực để hỗ trợ các hoạt động y tế nhằm ngăn chặn sự lây lan của dịch COVID-19.

Sau khi gỡ bỏ các biện pháp giãn cách xã hội kể từ ngày 23 tháng 4, chúng tôi cho rằng Chính phủ sẽ đẩy nhanh hơn nữa đầu tư công để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Ngày 06/04, Chính phủ ban hành Nghị định hướng dẫn Luật Đầu tư công (sửa đổi) nhằm tháo gỡ các khó khăn hiện nay trong hoạt động đầu tư công, đồng thời tăng chế tài xử lý đối với các tổ chức, cá nhân liên quan nhằm ngăn chặn sự chậm trễ trong việc giải ngân vốn đầu tư công. Bộ Giao thông Vận tải (BGTVT) cũng yêu cầu các địa phương có cao tốc Bắc-Nam đi qua phải tập trung đơn đốc, đẩy nhanh tốc độ và hoàn thành mục tiêu bàn giao mặt bằng trong Quý 2/2020. Hiện nay, toàn dự án đã giải phóng mặt bằng được trên 454km trong tổng số 654km, đạt 69%. Trong khi đó dự án sân bay Long Thành, tỉnh Đồng Nai cũng đã giải phóng 99% diện tích khu tái định cư. Thủ tướng chính phủ đã chỉ đạo tỉnh phải giải ngân toàn bộ 17.000 tỷ đồng vốn đầu tư công trong năm nay, nhằm đưa dự án vào khởi công vào năm 2021.

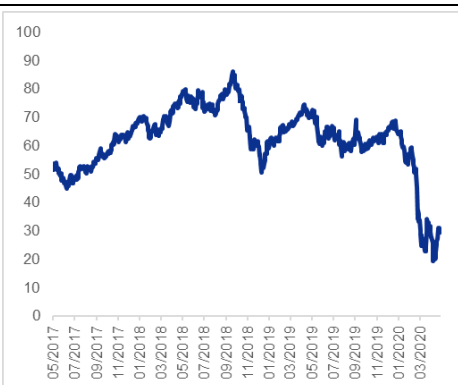
Ngày 07/04, Thủ tướng Chính phủ đã chấp thuận chuyển đổi hình thức đầu tư tại 8 dự án thành phần cao tốc Bắc - Nam phía Đông từ Hợp tác công tư (PPP) sang đầu tư công. Thủ tướng giao các Bộ liên quan nhanh chóng hoàn thành các thủ tục trình Quốc hội điều chỉnh chủ trương đầu tư dự án. Như vậy, toàn bộ 11 dự án thành phần tại cao tốc Bắc Nam, với tổng vốn đầu tư 118,7 nghìn tỷ đồng, sẽ được chuyển sang hình thức đầu tư công. Tương tự, dự án cao tốc Mỹ Thuận - Cần Thơ cũng sẽ được chuyển đổi sang hình thức đầu tư công và được áp dụng với cơ chế tương tự như các dự án tại cao tốc Bắc-Nam. Với việc chuyển đổi hình thức đầu tư, Chính phủ muốn đưa các dự án trên khởi công ngay trong Quý 3/2020, thay vì Quý 1/2021 như chúng tôi dự báo trước đây.

Hình 5: 11 hợp phần thuộc đường cao tốc Bắc-Nam phía Đông sẽ là những dự án đầu tư công trọng điểm trong năm 2020

Dự án cao tốc	Tổng mức đầu tư (tỷ đồng)	Chiều dài (km)	Thời điểm khởi công
Cao Bồ - Mai Sơn	1.612	15	Quý 4/2019
Cam Lộ - La Sơn	7.900	102	Quý 1/2020
Cầu Mỹ Thuận 2	5.125	7	Quý 1/2021
Mai Sơn - Quốc lộ 45	14.703	63	Quý 3/2020
Quốc lộ 45 - Nghi Sơn	7.769	43	Quý 3/2020
Phan Thiết - Dầu Giây	19.571	98	Quý 3/2020
Diễn Châu - Bãi Vọt	13.596	50	Quý 3/2020
Nha Trang - Cam Lâm	5.131	29	Quý 3/2020
Cam Lâm - Vĩnh Hảo	15.013	91	Quý 3/2020
Vĩnh Hảo - Phan Thiết	19.648	106	Quý 3/2020
Nghi Sơn - Diễn Châu	8.648	50	Quý 3/2020
Tổng	118.716	654	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, GSO, Fiinpro

Hình 6: Giá dầu Brent giảm mạnh trong tháng 4



Nguồn: Bloomberg

Giá dầu giảm góp phần kiềm chế lạm phát

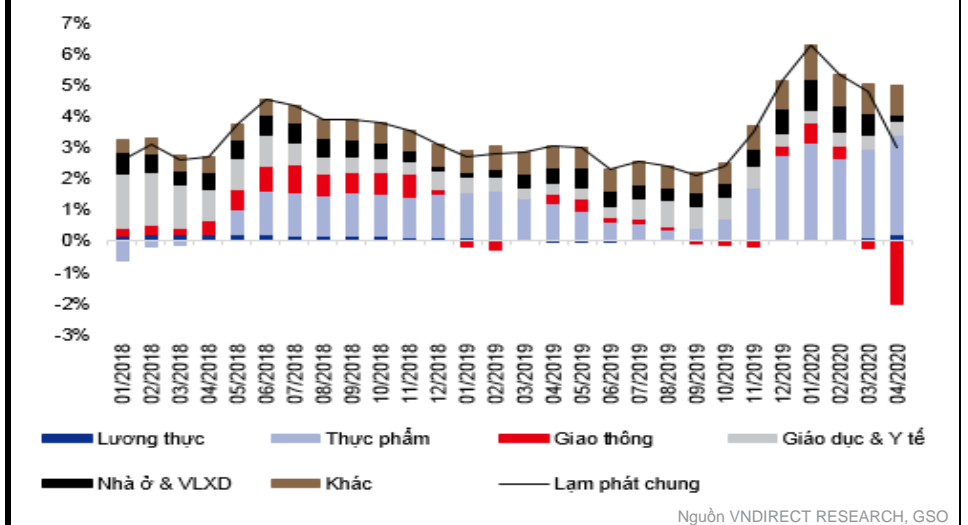
Giá dầu giảm mạnh trong tháng 4 do nhu cầu suy giảm trong đại dịch COVID-19 khiến tình trạng dư cung càng trầm trọng



Giá xăng trong nước tháng 4/2020 (trong kỳ đánh giá chỉ số giá tiêu dùng tính từ ngày 21 tháng 3 đến ngày 20 tháng 4) giảm mạnh 29% sv tháng trước, đã khiến chỉ số giá vận tải trong kỳ giảm mạnh 13,9% sv tháng trước và 19,6% sv cùng kỳ năm trước. Chỉ số giá tiêu dùng tháng 4/2020 tăng 2,9% sv cùng kỳ 2019 (giảm mạnh sv mức tăng 4,9% của tháng 3/2020), nhờ chỉ số giá vận tải giảm, đã làm giảm 2,0 điểm phần trăm của chỉ số chung. Chúng tôi cho rằng giá dầu sẽ tiếp tục duy trì mức thấp đến Quý 3/2020 do nhiều nước vẫn tiếp tục thực hiện chính sách giãn cách xã hội để ngăn chặn sự lây lan của dịch COVID-19 và điều này sẽ ảnh hưởng đến nhu cầu đối với các sản phẩm hóa dầu.

Chính phủ đã tiến hành những biện pháp kiềm chế lạm phát mạnh mẽ, bao gồm yêu cầu các nhà cung ứng thịt lợn lớn trong nước phải tiến tới hạ giá bán thịt lợn hơi xuống mức 60.000 đồng/kg, đồng thời tăng hạn ngạch nhập khẩu thịt lợn để gia tăng nguồn cung thịt lợn trong nước. Với các biện pháp kể trên, chúng tôi kỳ vọng giá thịt lợn hơi có thể dần trở về mức 65.000 đồng/kg vào cuối năm nay, từ mức giá hiện tại là khoảng 80.000-85.000 đồng/kg. Bên cạnh đó, Chính phủ đã yêu cầu giảm 10% hóa đơn tiền điện trong giai đoạn tháng 5 đến tháng 7 tới nhằm kiềm chế lạm phát. Chúng tôi cho rằng Chính phủ sẽ kiểm soát thành công lạm phát năm nay và giữ nguyên dự phóng lạm phát bình quân năm 2020 ở mức 3,2%.

Hình 7: Lạm phát giảm mạnh trong tháng 4 do giá dầu thế giới lao dốc

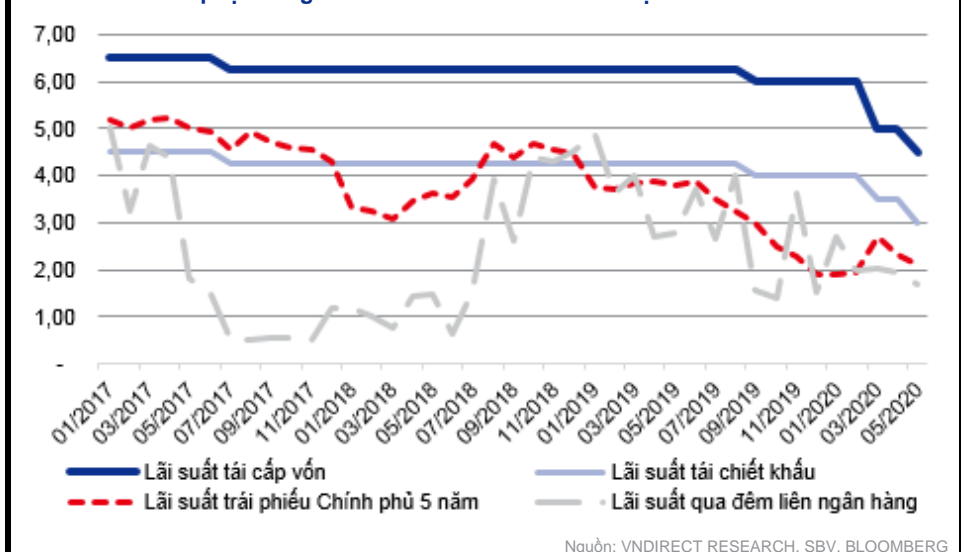


Ngân hàng Nhà nước tiếp tục hạ lãi suất điều hành để hỗ trợ nền kinh tế

Ngân hàng Nhà nước (SBV) tiếp tục hạ lãi suất điều hành để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh lạm phát hạ nhiệt

Sau đợt cắt giảm lãi suất điều hành trong tháng 3/2020, SBV tiếp tục thông báo cắt giảm một loạt lãi suất điều hành kể từ ngày 13/05/2020 nhằm hỗ trợ nền kinh tế phục hồi hậu COVID-19. Cụ thể, SBV quyết định hạ lãi suất tái cấp vốn xuống 4,5%/năm từ mức 5,0%/năm trước đó, đồng thời hạ lãi suất tái chiết khấu về mức 3,0% từ mức 3,5% trước đó. Hành động của SBV nằm trong chuỗi cắt giảm lãi suất điều hành của các NHTW trên toàn cầu nhằm đối phó với những tác động tiêu cực của đại dịch COVID-19 đối với nền kinh tế. Chúng tôi cho rằng, SBV có thể tiếp tục hạ lãi suất điều hành thêm khoảng 0,25-0,5% vào nửa cuối năm 2020 để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh áp lực lạm phát sẽ hạ nhiệt nhanh từ cuối Quý 3/2020.

Hình 8: NHNN tiếp tục cắt giảm lãi suất điều hành để hỗ trợ nền kinh tế



Việt Nam cần chuẩn bị sẵn sàng để đón nhận làn sóng mới về đầu tư trực tiếp nước ngoài

Việt Nam đã nổi lên là một điểm đến lý tưởng cho các tập đoàn quốc tế đặt chuỗi cung ứng >

Trong năm vừa qua, chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đã kích hoạt làn sóng dịch chuyển chuỗi cung ứng sản xuất từ Trung Quốc sang các quốc gia mới nổi khác. Dịch COVID-19 bùng phát trên toàn cầu kể từ cuối năm 2019 đến nay càng chứng tỏ tính cấp thiết và thúc đẩy xu hướng trên. Ngày càng có nhiều Chính phủ và các tập đoàn đa quốc gia trên thế giới nhận thức được mức độ rủi ro nghiêm trọng của việc phụ thuộc chuỗi cung ứng của họ vào chỉ một quốc gia, một thị trường chủ chốt. Trong bối cảnh Trung Quốc đang dần đánh mất hình ảnh và sự ưu tiên trong chuỗi cung ứng toàn cầu, Việt Nam đang nổi lên là một trong những lựa chọn thay thế lý tưởng nhờ lợi thế lớn về mặt địa lý khi Việt Nam nằm gần chuỗi sản xuất đặt tại miền Nam Trung Quốc. Hơn thế nữa, trong 4 tháng đối phó với đại dịch COVID-19, Việt Nam đã chứng minh cho cả thế giới thấy được năng lực đối phó với khủng hoảng và các sự kiện bất ngờ (black swan) một cách tuyệt vời khi vừa ngăn chặn đà lây lan của đại dịch và đảm bảo sức khỏe của người dân, vừa duy trì được chuỗi sản xuất hoạt động liên tục. Điều đó càng thu hút và thúc đẩy các tập đoàn kinh tế lớn trên thế giới có ý định đặt nhà máy tại Việt Nam khi dịch COVID-19 qua đi. Trong thời gian qua, đã có nhiều tập đoàn lớn của Mỹ bày tỏ ý định đặt nhà máy hoặc mở rộng năng lực sản xuất tại Việt Nam, bao gồm Google, Microsoft, HP, và Dell. Cụ thể, Microsoft có ý định sản xuất các sản phẩm máy tính Surface tại Việt Nam, trong khi HP và Dell có ý định chuyển tới 30% năng lực sản xuất máy tính xách tay của họ sang các nước Đông Nam Á, trong đó có Việt Nam. Để đón đầu làn sóng đầu tư trực tiếp mới của các nhà đầu tư quốc tế vào Việt Nam, Chính phủ đã yêu cầu các lãnh đạo ngành, doanh nghiệp cần khẩn trương chuẩn bị những điều kiện tốt nhất trong đó có cải thiện môi trường kinh doanh, cải cách thủ tục hành chính và nghiên cứu đưa ra các chính sách thu hút đầu tư ưu đãi cho nhà đầu tư nước ngoài.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền – Phó Giám đốc Khối Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Đinh Quang Hình – Chuyên viên Phân tích cao cấp

Email: hinh.dinh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>