

Cập nhật kinh tế vĩ mô

Tiêu điểm đầu tư công

- Ngành công nghiệp và dịch vụ suy yếu trong tháng 08/2020 do ảnh hưởng từ làn sóng COVID-19 thứ hai.
- Lạm phát hạ nhiệt trong tháng 8, chỉ tăng 0,1% sv tháng trước.
- Thặng dư thương mại ước tính đạt 10,9 tỷ USD lũy kế 8 tháng đầu năm 2020, tăng gấp đôi sv mức 5,4 tỷ USD của cùng kỳ năm trước.

Tăng trưởng ngành dịch vụ chậm lại trong tháng 8

Làn sóng COVID-19 thứ 2 bùng phát tại Đà Nẵng từ ngày 25/07 và sau đó lan rộng ra 15 địa phương với tổng số tăng lên 1.049. Chính phủ đã yêu cầu thực hiện các biện pháp giãn cách xã hội tại Đà Nẵng và Quảng Nam trong vòng 40 ngày, đồng thời yêu cầu tạm dừng mọi phương tiện giao thông công cộng. Theo Tổng Cục Thống Kê (TCTK), tổng giá trị ngành dịch vụ và bán lẻ tháng 8/2020 giảm 2,7% sv tháng trước nhưng vẫn tăng 1,7% sv. Trong đó, doanh thu bán lẻ tăng 6,3% sv cùng kỳ năm trước, trong khi doanh thu dịch vụ ăn uống, lưu trú và doanh thu du lịch lần lượt giảm 15,6% và 74,2% svck.

Ngành công nghiệp tiếp tục suy yếu trong tháng 8

Chỉ số quản lý mua hàng tại Việt Nam (PMI) giảm về mức 45,7 điểm trong tháng 8 sv mức 47,6 điểm của tháng 7 do sức cầu đối với các sản phẩm công nghiệp suy giảm (cả cầu trong nước và ngoài nước), cũng như sự gián đoạn kéo dài của chuỗi cung ứng toàn cầu. PMI đạt dưới mức 50 cho thấy sự suy giảm của ngành sản xuất.

Đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh trong tháng 8

Nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, Chính phủ đã và đang đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong bối cảnh các động lực tăng trưởng khác bị chậm lại. Theo TCTK, giải ngân đầu tư công trong 8 tháng đầu năm 2020 tăng 30,4% sv cùng kỳ lên mức 250,5 nghìn tỷ đồng (cao hơn mức tăng 27,2% trong 7T20 và 5,4% trong 8T19), tương đương 50,7% kế hoạch cả năm đã điều chỉnh.

Xuất khẩu tăng tốc, thặng dư thương mại tiếp tục cải thiện

Theo Tổng cục Hải quan, xuất khẩu tháng 8 ước tính tăng 6,5% sv tháng trước lên 26,5 tỷ USD (+2,5% sv cùng kỳ), lập kỷ lục mới về giá trị xuất khẩu theo tháng. Lũy kế 8 tháng đầu năm, xuất khẩu tăng 1,5% sv cùng kỳ lên 174,1 tỷ USD. Trong khi đó, nhập khẩu tháng 8 tăng 8,6% sv tháng trước lên 24,0 tỷ USD (+7,3% sv cùng kỳ), tuy nhiên lũy kế 8 tháng vẫn giảm 1,7% sv cùng kỳ xuống 163,2 tỷ USD do nhu cầu tiêu dùng trong nước sụt giảm. Do đó, 8 tháng đầu năm 2020 ghi nhận xuất siêu kỷ lục lên tới 10,9 tỷ USD.

Chúng tôi đưa ra hai kịch bản tăng trưởng cho năm 2020

Do đợt bùng phát COVID-19 thứ 2 đã ảnh hưởng tiêu cực đến mọi mặt của nền kinh tế và làm triển vọng tăng trưởng trở nên bất định hơn, chúng tôi đưa ra hai kịch bản dự báo tăng trưởng Việt Nam trong năm 2020. Trong kịch bản cơ sở, chúng tôi kỳ vọng Việt Nam sẽ ngăn chặn được làn sóng COVID-19 thứ hai trong tháng 9 và dự báo GDP năm 2020 tăng 3,5% sv năm 2019. Tuy nhiên, nếu tình hình dịch bệnh tiếp tục kéo dài, tác động tiêu cực của đại dịch đối với ngành Dịch vụ sẽ còn dai dẳng và trầm trọng hơn, dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam có thể đạt mức thấp hơn, chỉ tăng 2,3% sv năm 2019.

Chuyên viên phân tích

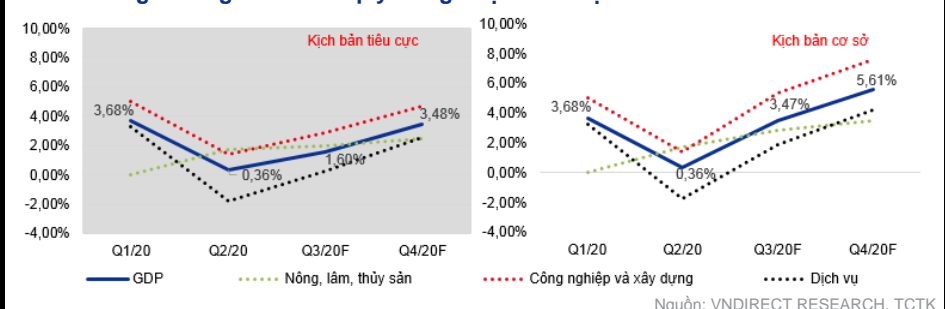


Đinh Quang Hình

T (84) 38 527 4887

E hinh.dinh@vndirect.com.vn

Hình 1: Tăng trưởng GDP theo quý trong 2 kịch bản dự báo



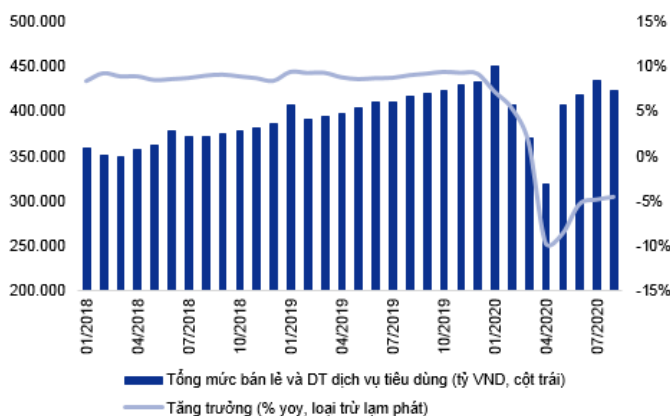
Tiêu điểm đầu tư công

Phục hồi chậm trong đợt bùng phát dịch thứ hai

Ngành dịch vụ phục hồi chậm lại trong tháng 8 >

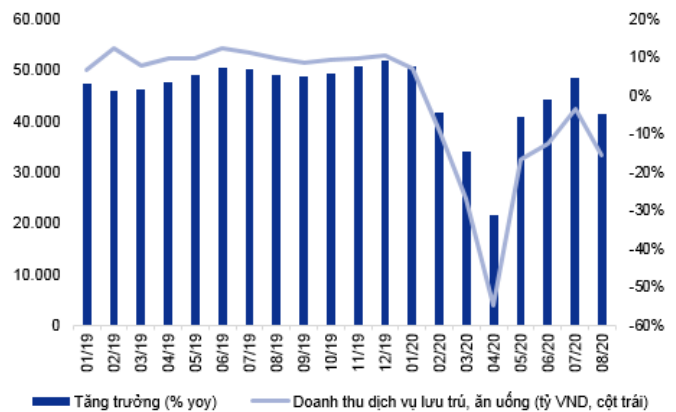
Theo TCTK, tổng doanh thu bán lẻ và dịch vụ tiêu dùng tháng 8/2020 giảm 2,7% sv tháng trước và chỉ tăng 1,7% sv cùng kỳ 2019 (thấp hơn mức tăng 4,0% sv tháng trước và 6,2% sv cùng kỳ của tháng 07/2020). Cụ thể, doanh thu bán lẻ tăng 6,3% sv cùng kỳ năm ngoái, trong khi doanh thu dịch vụ ăn uống, lưu trú và doanh thu dịch vụ lữ hành lần lượt giảm 15,6% và 74,2% sv cùng kỳ 2019. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng ngành Dịch vụ sẽ phục hồi kể từ tháng 9 do Chính phủ bắt đầu nới lỏng giãn cách xã hội tại thành phố Đà Nẵng và tỉnh Quảng Nam sau khi dịch bệnh được kiểm soát. Ngoài ra, Bộ Giao thông Vận tải cũng đang đề xuất Chính phủ cho phép mở lại một số chuyến bay thương mại quốc tế đến và đi từ các quốc gia và vùng lãnh thổ hiện tương đối an toàn trong làn sóng COVID-19 thứ hai như Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản, Lào, và Campuchia, ngay trong tháng 9 tới đây.

Hình 2: Xu hướng phục hồi của ngành dịch vụ chậm lại trong tháng 8 do tác động của làn sóng COVID-19 thứ 2



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 3: Doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống giảm trong tháng 8 do một số địa phương thực hiện giãn cách xã hội



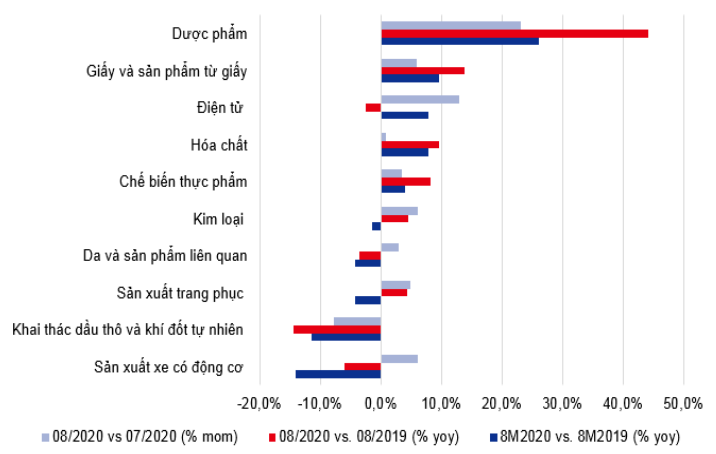
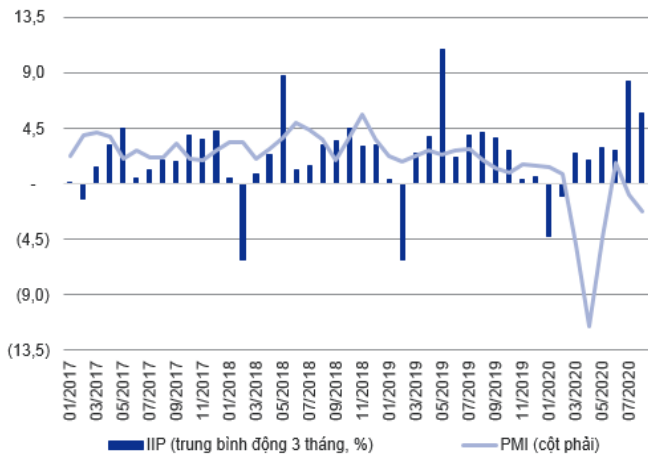
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Sản xuất công nghiệp suy yếu trong tháng 8 >

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) của Việt Nam (do IHS Markit cung cấp) tháng 8/2020 giảm xuống mức 45,7 điểm (từ mức 47,6 điểm ghi nhận trong tháng 7/2020, do sức cầu suy yếu đối với các sản phẩm công nghiệp (ở cả thị trường trong nước và ngoài nước) cũng như gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu. PMI dưới 50 cho thấy sự suy giảm trong lĩnh vực sản xuất. Ngoài ra, chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 8 của Việt Nam chỉ tăng 0,6% sv cùng kỳ 2019, thấp hơn so với mức 1,1% của tháng 7/2020 và mức 7,2% được ghi nhận trong tháng 6/2020. Nhiều phân ngành nhỏ hơn cho thấy rõ sự suy giảm, đặc biệt là tinh luyện than cốc (-16,7% sv cùng kỳ năm ngoái), khai thác dầu thô và khí đốt tự nhiên (-14,4% sv cùng kỳ), sản xuất đồ uống (-8,2% sv cùng kỳ), sản xuất ô tô (-6,0% sv cùng kỳ), đồ da và các sản phẩm liên quan (-3,6% sv cùng kỳ). Mặt khác, một số phân ngành ghi nhận sự cải thiện trong tháng 8, bao gồm dược phẩm (+44,2% sv cùng kỳ năm ngoái), giấy và các sản phẩm liên quan (+13,8% sv cùng kỳ), hóa chất (+9,7% sv cùng kỳ), thuốc lá (+9,8% sv cùng kỳ) và chế biến thực phẩm (+8,3% sv cùng kỳ). Chúng tôi kỳ vọng sản xuất công nghiệp sẽ phục hồi trong tháng 9 khi nhiều công nhân quay trở lại làm việc và nhu cầu trong nước đối với các sản phẩm công nghiệp hồi phục sau khi Chính phủ nới lỏng các quy định về giãn cách xã hội tại thành phố Đà Nẵng và tỉnh Quảng Nam.

Hình 4: PMI tháng 8/2020 giảm xuống mức 45.7 điểm

Hình 5: Sản xuất điện tử tiếp tục sụt giảm trong tháng 8



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, GSO

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, GSO

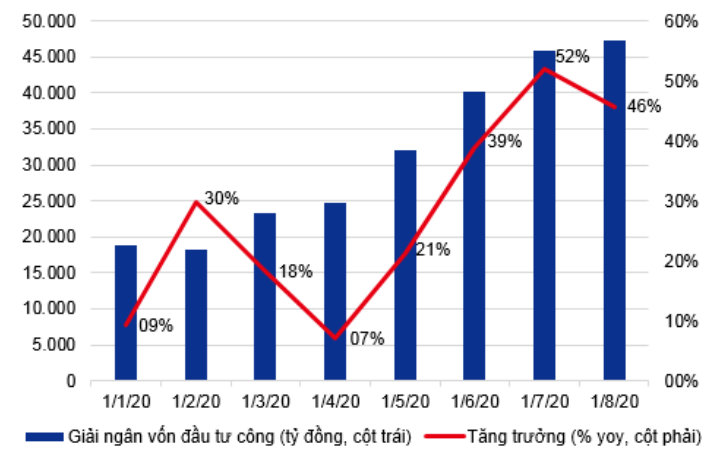
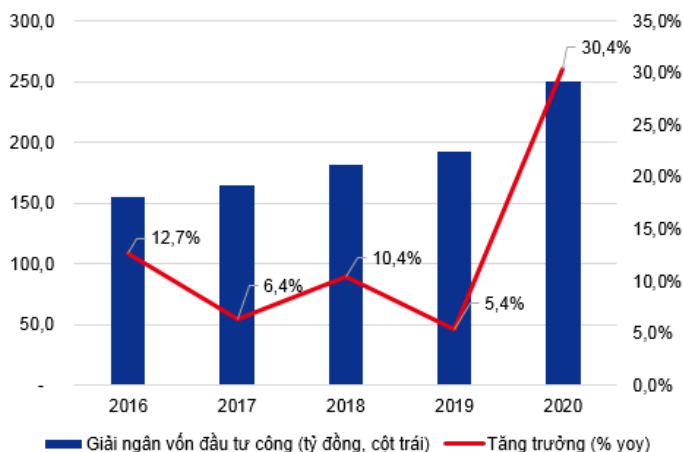
Chúng tôi cho rằng đầu tư công và xuất khẩu là động lực tăng trưởng chính trong những tháng tới

Đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh trong tháng 8 ➤

Nhằm đảo ngược xu hướng giảm của tăng trưởng, Chính phủ đang đẩy mạnh đầu tư công trong bối cảnh các động lực tăng trưởng chính khác suy yếu. Theo GSO, giải ngân đầu tư công 8 tháng đầu năm 2020 tăng 30,4% sv cùng kỳ lên mức 250,5 nghìn tỷ đồng (cao hơn mức tăng 27,2% trong 7T20 và 5,4% trong 8T19), tương đương 50,7% kế hoạch cả năm đã điều chỉnh. Chúng tôi kỳ vọng đầu tư công sẽ được thúc đẩy nhanh hơn nữa trong những tháng tới do Chính phủ có kế hoạch triển khai ba dự án thành phần thuộc dự án cao tốc Bắc Nam phía Đông ngay trong tháng 9 tới đây, bao gồm đoạn Mai Sơn - Quốc lộ 45, Vĩnh Hảo - Phan Thiết và Phan Thiết - Dầu Giây. 3 dự án thành phần này có tổng mức đầu tư lên tới 54.000 tỷ đồng (chiếm 45% tổng giá trị đầu tư của toàn tuyến cao tốc Bắc Nam phía Đông), đã được Quốc hội cho phép chuyển đổi hình thức đầu tư từ đối tác công-tư (PPP) sang sang đầu tư công.

Hình 5: Giải ngân vốn đầu tư công 8 tháng đầu năm giai đoạn 2016-2020F

Hình 6: Giá trị giải ngân vốn đầu tư công (theo tháng)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, GSO

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, GSO

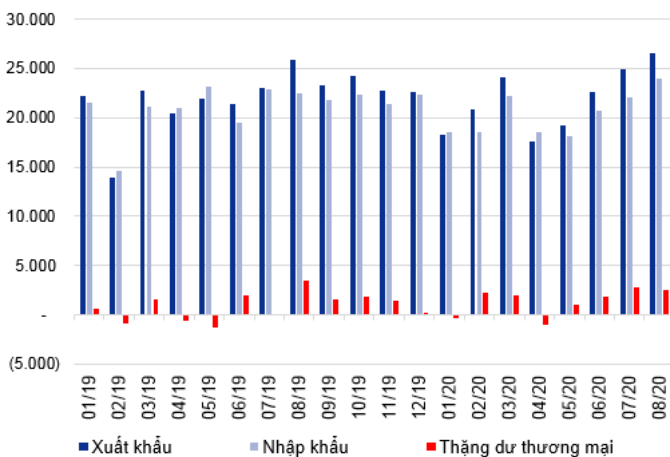
Xuất khẩu tăng tốc, thặng dư thương mại tiếp tục cải thiện ➤

Theo Tổng cục Hải quan, xuất khẩu tháng 8 ước tính tăng 6,5% sv tháng trước lên mức 26,5 tỷ USD (+2,5% sv cùng kỳ năm ngoái), lập kỷ lục mới về giá trị xuất khẩu theo tháng. Lũy kế 8 tháng đầu năm, xuất khẩu tăng 1,5% sv cùng kỳ lên mức 174,1 tỷ USD. Đặc biệt động lực kéo xuất khẩu tăng trưởng đến từ khối

doanh nghiệp trong nước, với tổng giá trị xuất khẩu của khối ước tính đạt 60,8 tỷ USD, tăng 15,3% sv cùng kỳ. Trong khi đó, xuất khẩu của khối doanh nghiệp FDI giảm 4,5% sv cùng kỳ xuống mức 113,3 tỷ USD. Trong nhóm hàng xuất khẩu, các mặt hàng ghi nhận mức tăng trưởng xuất khẩu cao nhất trong tháng 8/2020 bao gồm đồ gỗ (+62,1% sv cùng kỳ năm ngoái), thép (+47,7% sv cùng kỳ), máy móc và thiết bị phụ tùng (+43,6% sv cùng kỳ), đá quý (+37% sv cùng kỳ), giấy và các sản phẩm liên quan (+21,9% sv cùng kỳ), xi măng và clinker (+15,8% sv cùng kỳ), máy tính và các sản phẩm điện tử (+15,0% sv cùng kỳ).

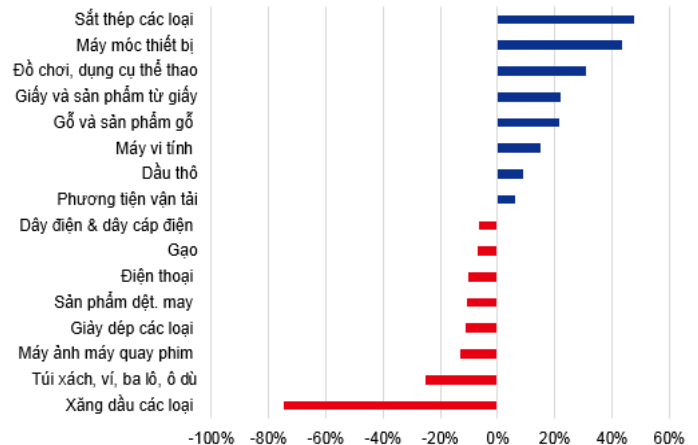
Về nhập khẩu, giá trị nhập khẩu tháng 8/2020 tăng 8,6% sv tháng trước lên mức 24,0 tỷ USD (+7,3% so với cùng kỳ). Lũy kế 8 tháng, tổng giá trị nhập khẩu giảm 1,7% sv cùng kỳ xuống mức 163,2 tỷ USD do nhu cầu tiêu dùng trong nước giảm trong bối cảnh tỷ lệ thất nghiệp tăng cao và thu nhập của người lao động sụt giảm. Do vậy, lũy kế 8 tháng đầu năm ghi nhận mức xuất siêu lên tới 10,9 tỷ USD, cao gấp đôi sv mức xuất siêu 5,4 tỷ USD của cùng kỳ 2019 và tăng sv mức xuất siêu 8,4 tỷ USD trong 7 tháng đầu năm 2020. Chúng tôi dự báo giá trị xuất khẩu năm 2020 có thể tăng 1,7% sv cùng kỳ lên 268,6 tỷ USD và nhập khẩu giảm 0,4% sv cùng kỳ xuống mức 252,2 tỷ USD. Chúng tôi ước tính thặng dư thương mại năm 2020 có thể tăng 44% sv năm 2019 lên mức 16,4 tỷ USD. Chúng tôi cho rằng thặng dư thương mại gia tăng sẽ hỗ trợ tăng trưởng GDP cũng như góp phần ổn định giá trị đồng Việt Nam so với các đồng tiền khác.

Hình 7: Xuất khẩu tiếp tục tăng tốc trong tháng 8 (triệu USD)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, Tổng cục Hải Quan

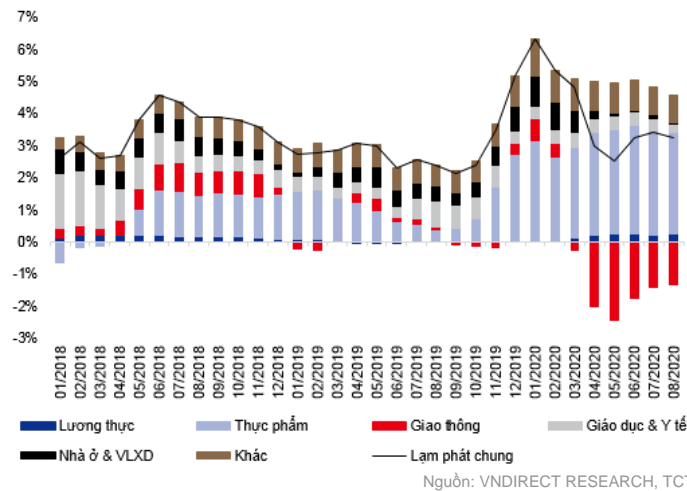
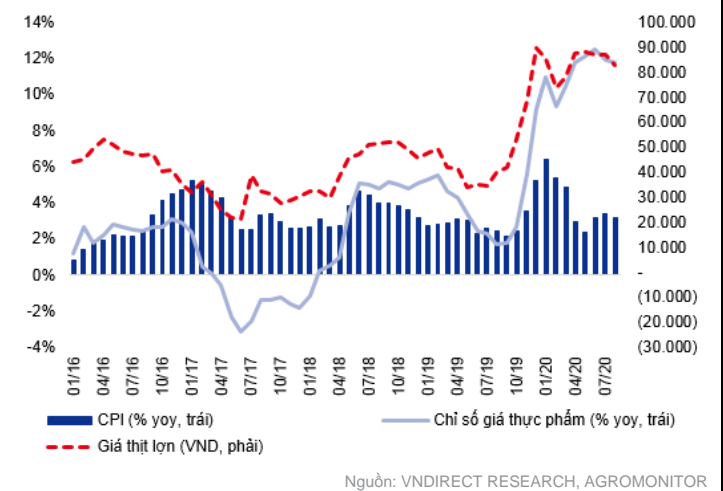
Hình 8: Danh sách các mặt hàng có giá trị xuất khẩu biến động mạnh trong tháng 8 (% tăng/giảm sv cùng kỳ)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Áp lực lạm phát sẽ giảm dần trong những tháng cuối năm ➤

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8 tăng 3,2% sv cùng kỳ năm trước (giảm nhẹ sv mức tăng 3,4% của tháng 7). Tính theo tháng, chỉ số CPI tháng 8/2020 chỉ nhích tăng 0,1% sv tháng 7/2020 (thấp hơn nhiều mức tăng 0,4% của tháng 7), do mức tăng của chỉ số giá mặt hàng giáo dục (+0,2% sv tháng trước) và chỉ số giá lương thực, thực phẩm (+0,1% sv tháng trước), được bù đắp bởi sự sụt giảm của chỉ số giá mặt hàng văn hóa và giải trí (-0,2% sv tháng trước) và chỉ số giá dịch vụ bưu chính, viễn thông (-0,1% sv tháng trước).

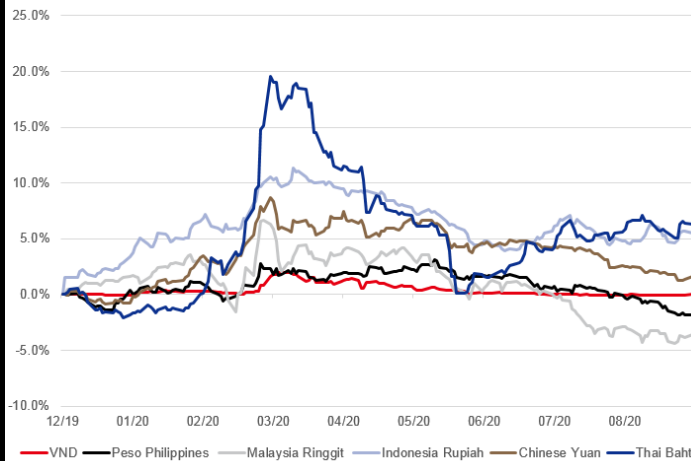
Hình 9: Áp lực lạm phát giảm trong tháng 8

Hình 10: Giá thịt lợn giảm trong tháng 8 giúp hạ nhiệt áp lực lạm phát


Chúng tôi kỳ vọng rằng áp lực lạm phát sẽ giảm dần trong những tháng cuối năm do mức chênh lệch giữa giá thịt lợn hơi trong Q4/20 so cùng kỳ sẽ thu hẹp đáng kể so với mức chênh lệch của giữa 9 tháng đầu năm 2020 và cùng kỳ năm 2019. Cụ thể, chúng tôi dự báo giá thịt lợn hơi bình quân Q4/20 ở mức 82.000 đồng/kg, chỉ tăng 11,6% so Q4/19 và thấp hơn mức giá bình quân ước tính cho 9 tháng đầu năm 2020 là 84.000 đồng/kg (mức giá bình quân của 9 tháng đầu năm 2020 cao gần gấp đôi so mức giá bình quân trong 9 tháng đầu năm 2019). Do đó, chúng tôi dự báo chỉ số giá tiêu dùng của nhóm ngành lương thực và thực phẩm trong Q4/20 sẽ giảm mạnh so mức 11,9% so cùng kỳ của tháng 7 (chúng tôi ước tính giá thịt lợn chiếm tới 11,6% cơ cấu chỉ số giá tiêu dùng của nhóm ngành lương thực & thực phẩm và chiếm 4,2% cơ cấu rở tính toán CPI chung). Chúng tôi giữ nguyên dự báo CPI bình quân năm 2020 tăng 3,2% so cùng kỳ dựa trên các giả định chính sau: (1) giá dầu Brent bình quân nửa cuối năm 2020 ở mức 43-45USD/thùng, (2) Chính phủ không tăng giá điện trong 6 tháng cuối năm 2020.

Tỷ giá duy trì ổn định trong những tháng cuối năm ▶

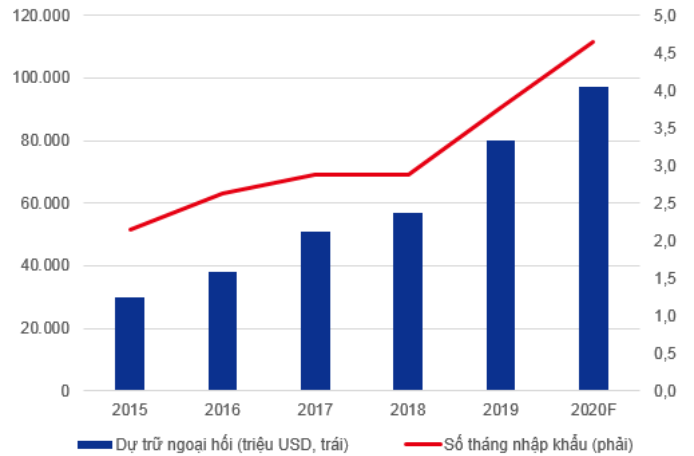
Đồng đô la liên tục suy yếu trong thời gian gần đây, với chỉ số đo lường sức mạnh đồng đô la so các đồng tiền chủ chốt khác tại thời điểm cuối tháng 8/2020 giảm 4,2% so đầu năm 2020 do Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) nới lỏng chính sách tiền tệ nhằm duy trì các điều kiện tài chính thuận lợi cũng như củng cố thị trường tài chính quốc tế, hỗ trợ nền kinh tế Mỹ chống lại đại dịch. Trong bối cảnh đó, đồng Việt Nam vẫn ổn định so với đồng đô la Mỹ, được hỗ trợ nhờ thặng dư thương mại và dự trữ ngoại hối gia tăng. Tính đến ngày 4/9, tỷ giá trung tâm (USD/VND) đứng ở mức 23.206 đồng/USD, chỉ tăng nhẹ 0,2% so mức đầu năm, trong khi tỷ giá trên thị trường tự do gần như không đổi so thời điểm cuối năm 2019. Chúng tôi cho rằng đồng đô la Mỹ sẽ tiếp tục suy yếu trong những tháng tới do FED duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng. Do đó, chúng tôi dự báo tỷ giá USD/VND sẽ dao động trong phạm vi tương đối hẹp là khoảng 23.200-23.400 đồng/USD trong những tháng cuối năm 2020.

Hình 11: Tỷ giá Việt Nam duy trì ổn định trong tháng 8



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG

Hình 12: Dự trữ ngoại hối dự kiến đạt gần 100 tỷ USD vào cuối năm 2020



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, SBV, Tổng cục Hải quan

Lãi suất có thể duy trì xu hướng giảm trong những tháng tới

Với áp lực lạm phát thấp trong những tháng cuối năm, chúng tôi kỳ vọng Ngân hàng Nhà nước Việt Nam sẽ tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và hạ lãi suất điều hành (lãi suất tái chiết khấu và lãi suất tái cấp vốn) khoảng 0,25-0,5% trong Q4/20.

Theo tính toán của chúng tôi, lãi suất huy động kỳ hạn 3 tháng và 12 tháng tại các ngân hàng thương mại vào thời điểm ngày 12/08/2020 giảm bình quân khoảng 0,3%-0,5% sv cuối Q2/20. Chúng tôi kỳ vọng cả lãi suất huy động và cho vay của các ngân hàng thương mại có thể giảm thêm khoảng 0,25-0,5% trong những tháng cuối năm 2020.

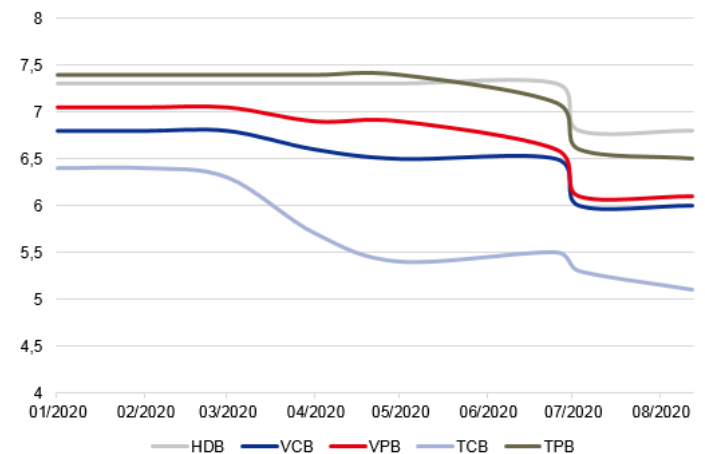
Chúng tôi cho rằng nhu cầu tín dụng sẽ vẫn ở mức thấp trong những tháng cuối năm 2020 do nhiều doanh nghiệp quyết định tạm dừng mở rộng hoạt động kinh doanh trong bối cảnh đại dịch COVID-19 chưa được kiểm soát. Chúng tôi dự báo tín dụng cả năm 2020 tăng khoảng 8,0-9,0% sv cùng kỳ trong khi cung tiền M2 sẽ tăng nhanh hơn một chút ở mức 9,0-10,0% sv cùng kỳ.

Hình 13: Lãi suất qua đêm duy trì ở mức thấp trong tháng 8



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BLOOMBERG, SBV

Hình 14: Lãi suất tiền gửi một số ngân hàng thương mại (%)



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, Ngân hàng thương mại

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

Đình 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>