

Báo cáo Ngành

22/03/2021

ĐẦU KHÍ

Trên đà hồi phục mạnh mẽ

- Giá dầu Brent đã tăng 31,2% kể từ đầu năm lên mức ~68 USD/thùng, chủ yếu được thúc đẩy bởi các yếu tố từ phía nguồn cung.
- Chúng tôi nâng giả định giá dầu Brent trung bình năm 2021 lên 13,2% thành 60 USD/thùng nhờ vào kỳ vọng phục hồi của nền kinh tế thế giới và các yếu tố tích cực phía nguồn cung.
- Các công ty thượng nguồn và trung nguồn có thể hưởng lợi từ việc giá dầu tăng, trong khi các doanh nghiệp hạ nguồn sẽ chịu tác động tiêu cực.

Đà tăng giá dầu gần đây chủ yếu được thúc đẩy từ phía nguồn cung

Giá dầu Brent đã leo lên mức 68 USD/thùng trong tháng 3 để từ đầu năm 2021, tăng 31,2% so với đầu năm và 58,1% so với giá dầu trung bình năm 2020 (~43 USD/thùng). Đà tăng của giá dầu chủ yếu được hỗ trợ bởi các yếu tố từ phía nguồn cung, trong bối cảnh nhu cầu dầu toàn cầu vẫn chưa phục hồi do nhiều quốc gia tiếp tục chính sách hạn chế đi lại để kiểm soát sự lây lan của các biến chủng mới. Những yếu tố hỗ trợ bao gồm: (1) OPEC+ nhiều lần gia hạn cắt giảm sản lượng và Ả Rập Xê Út tình nguyện cắt giảm thêm 1 triệu thùng/ngày kể từ tháng 01/2021 và (2) nguồn cung bị gián đoạn do đợt lạnh kỷ lục tại Mỹ.

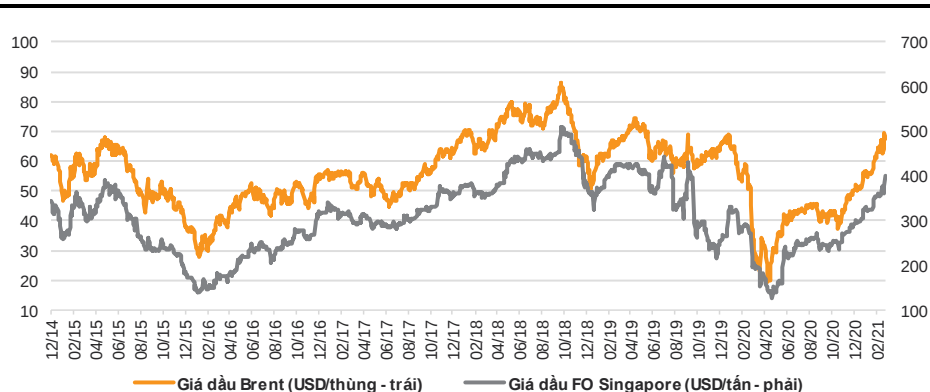
Chúng tôi nâng giả định giá dầu trung bình năm 2021 lên 60 USD/thùng

Chúng tôi điều chỉnh giả định giá dầu Brent trung bình năm 2021 lên 60 USD/thùng, tăng 13,2% so với giả định trước đó (53 USD/thùng). Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu dầu sẽ phục hồi nhanh hơn trong nửa cuối 2021 và đạt mức gần tương đương trước dịch là ~100tr thùng/ngày vào cuối năm 2021 (dựa trên dự báo của EIA) nhờ vào việc triển khai vắc xin trên toàn cầu và gói kích thích kinh tế của Mỹ; trong khi các tín hiệu từ phía nguồn cung cho thấy OPEC+ đang tập trung vào việc tái cân bằng thị trường dầu mỏ cũng như nỗ lực để hỗ trợ cho sự phục hồi lành mạnh của giá dầu trong năm 2021. Chúng tôi cũng kỳ vọng giá dầu FO Singapore biến động cùng chiều với dầu Brent, đạt mức trung bình 340-350 USD/tấn trong năm 2021.

Giá dầu cao hơn sẽ tác động lớn đến các cổ phiếu Dầu khí

Chúng tôi tin rằng đà tăng của giá dầu có khả năng thúc đẩy các hoạt động thăm dò & khai thác (E&P) dầu khí tại Việt Nam, mang lại những cơ hội việc làm tiềm năng cho các công ty phía thượng nguồn, như PVDrilling (PVD), PTSC (PVS). Bên cạnh đó, một số công ty trung nguồn cũng có thể hưởng lợi từ giá dầu cao hơn như PVGas (GAS) vì giá bán sản phẩm của công ty được tính theo giá dầu thế giới. Ngược lại, biên lợi nhuận của các doanh nghiệp hạ nguồn (nhà máy điện, đạm) có thể bị thu hẹp lại do áp lực tăng giá dầu.

Hình 1: Diễn biến giá dầu từ năm 2014 đến nay



Nguồn: BLOOMBERG, VND RESEARCH

Chuyên viên phân tích:

Phạm Lê Mai

mai.phamle@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải

hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

TRÊN ĐÀ HỒI PHỤC MẠNH MỀ

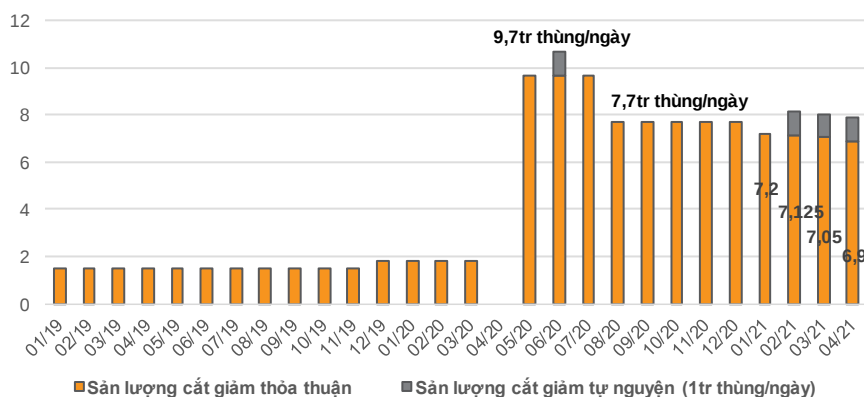
Đà tăng giá dầu gần đây chủ yếu được thúc đẩy từ phía nguồn cung

Giá dầu Brent đã leo lên mức 68 USD/thùng trong tháng 3, tăng 31,2% kể từ đầu năm 2021, và 58,1% so với giá dầu trung bình năm 2020 (~43 USD/thùng). Trong khi nhu cầu dầu toàn cầu vẫn chưa hồi phục hoàn toàn do nhiều quốc gia tiếp tục chính sách hạn chế đi lại do sự lây lan của các biến chủng mới, chúng tôi thấy rằng đà tăng của giá dầu chủ yếu được thúc đẩy bởi các yếu tố từ phía nguồn cung, bao gồm:

OPEC+ bất ngờ gia hạn cắt giảm sản lượng sau cuộc họp cấp Bộ trưởng trong tháng 3

Trong cuộc họp gần nhất vào ngày 3/4, các thành viên OPEC+ đã đồng ý gia hạn mức cắt giảm sản lượng hiện tại thêm 1 tháng nữa đến tháng 4, trong đó cho phép Nga và Kazakhstan tăng sản lượng ở mức không đáng kể, lần lượt là 130.000 và 20.000 thùng/ngày. Ả Rập Xê Út cũng gia hạn việc cắt giảm sản lượng tự nguyện 1tr thùng/ngày đến tháng 4. Quyết định này gây ra nhiều bất ngờ khi thị trường kỳ vọng OPEC+ sẽ tăng dần sản lượng từ tháng 4, cho thấy quyết tâm của tổ chức trong việc hỗ trợ cho đà tăng vững chắc của giá dầu.

Hình 2: Sản lượng cắt giảm của OPEC+ (triệu thùng/ngày)



Nguồn: BLOOMBERG, VND RESEARCH

Giá lạnh kỷ lục tàn phá sản lượng dầu thô của Mỹ trong Q1/2021

Trong đợt lạnh vào tháng 2, tổng sản lượng dầu thô của Mỹ giảm gần 40%, tương đương hơn 4 triệu thùng/ngày do giá lạnh kỷ lục làm đóng băng các giếng khoan trên khắp miền trung nước Mỹ, đặc biệt là ở Texas – bang sản xuất dầu mỏ lớn nhất nước Mỹ. Theo những nguồn tin trong ngành, các nhà máy lọc dầu dọc theo vịnh Mexico đã buộc phải ngừng sản xuất do tình trạng đóng băng và thiếu điện; và phải mất 2-3 tuần để các nhà máy này có thể hoạt động trở lại bình thường. Do đó, sự gián đoạn nguồn cung ngắn hạn tại Mỹ đã góp phần hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu trong tháng 2 vừa qua.

Chúng tôi nâng giả định giá dầu trung bình năm 2021 lên 60 USD/thùng

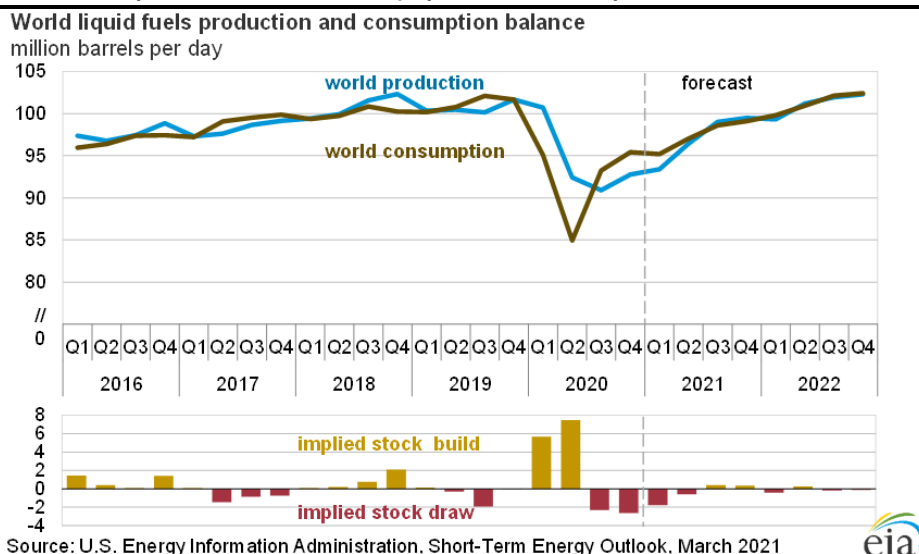
Chúng tôi điều chỉnh giả định giá dầu Brent trung bình năm 2021 lên 60 USD/thùng, tăng 13,2% so với giả định trước đó (53 USD/thùng) dựa trên: (1) kỳ vọng phục hồi của nền kinh tế toàn cầu nhờ việc triển khai vắc xin và gói kích thích kinh tế của Mỹ, và (2) những tín hiệu tích cực hơn mong đợi từ phía nguồn cung. Theo đó, chúng tôi giả định giá dầu FO Singapore sẽ biến động cùng chiều với dầu Brent, đạt mức trung bình 340-350 USD/tấn trong năm 2021.

Các yếu tố từ phía cầu sẽ là động lực chính cho sự phục hồi bền vững của giá dầu

- **Tiêm phòng là chìa khóa cho sự hồi phục của nền kinh tế toàn cầu cũng như sự phục hồi của nhu cầu dầu thế giới.** Theo dữ liệu do Bloomberg thu thập, hơn 400 triệu liều vắc xin đã được tiêm chủng tại 132 quốc gia tính đến ngày 18/03, chủ yếu là ở các nước phát triển. Bên cạnh đó, nhiều quốc gia tại châu Á và châu Phi cũng đã nhận được hơn 20 triệu liều vắc xin từ chương trình COVAX – một trong ba trụ cột của cơ chế Tiếp cận toàn cầu với vắc xin ngừa Covid-19 do WHO dẫn đầu. Điều này cho thấy nỗ lực của các tổ chức quốc tế nhằm đẩy lùi đại dịch trên phạm vi toàn cầu.
- **Gói kích thích tài khóa hỗ trợ cho nền kinh tế Mỹ.** Gói hỗ trợ 1.900 tỷ USD, vừa được Quốc hội Mỹ thông qua ngày 10/03, có thể thúc đẩy sự phục hồi của nền kinh tế Mỹ, góp phần vào sự hồi phục chung của nền kinh tế toàn cầu.

Chúng tôi tin rằng gói kích thích này, kết hợp với việc đẩy mạnh triển khai vắc xin, sẽ giúp nhu cầu đối với các sản phẩm dầu khí hồi phục trở lại, đặc biệt là từ nửa cuối năm 2021 trở đi khi các nền kinh tế lớn được kỳ vọng sẽ mở cửa trở lại. Đối với năm 2021, Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) dự báo nhu cầu dầu toàn cầu sẽ tăng 5,3 triệu thùng/ngày lên mức trung bình năm là 97,5 triệu thùng/ngày và sẽ đạt mức gần tương đương trước dịch là 100 triệu thùng/ngày vào cuối năm 2021.

Hình 3: EIA dự báo nhu cầu dầu sẽ hồi phục về mức trước dịch vào cuối năm 2021



Nguồn: EIA

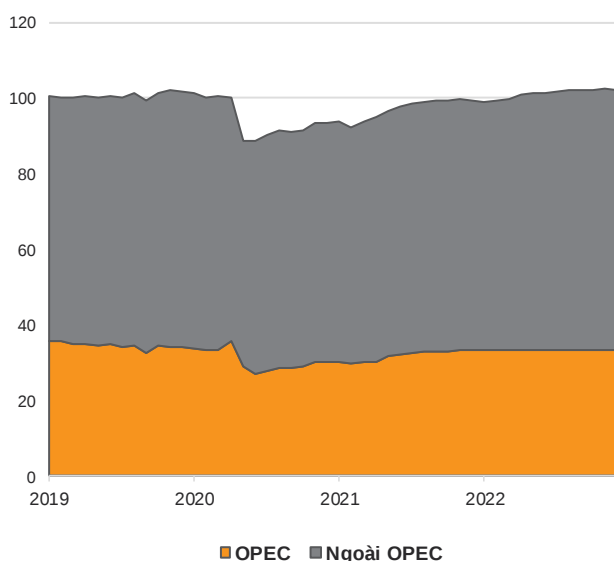
Sự phục hồi của nhu cầu có thể được hỗ trợ tích cực nhờ nguồn cung tiếp tục bị hạn chế

- **Mức độ cam kết cao của OPEC+ trong việc cắt giảm sản lượng:** Từ tháng 5/2020, các thành viên của OPEC+, đặc biệt là Ả Rập Xê Út và Nga, đã nối lại việc hợp tác ở mức độ cao để đối phó với sự sụt giảm nhu cầu dầu do các biện pháp phong tỏa. Theo OPEC, tỷ lệ tuân thủ cam kết của các thành viên thuộc tổ chức đạt 103% trong tháng 02/2021. Ngoài ra, việc Ả Rập Xê Út tự nguyện cắt giảm sản lượng thêm 1 triệu thùng/ngày là một sự bất ngờ đối với thị trường, và cam kết gia hạn cắt giảm đến tháng 4/2021 là một tín hiệu cho thấy quốc gia này đang tập trung vào việc giảm lượng tồn kho dầu toàn cầu cũng như nỗ lực để hỗ trợ sự phục hồi lành mạnh của giá dầu. Nguồn cung thắt chặt hơn từ phía OPEC+ là lý do chính cho việc điều chỉnh tăng trong dự báo của chúng tôi. Chúng tôi kỳ vọng OPEC+ sẽ

tăng dần sản lượng kể từ tháng 05/2021 một cách thận trọng tùy thuộc vào tình hình nhu cầu thế giới.

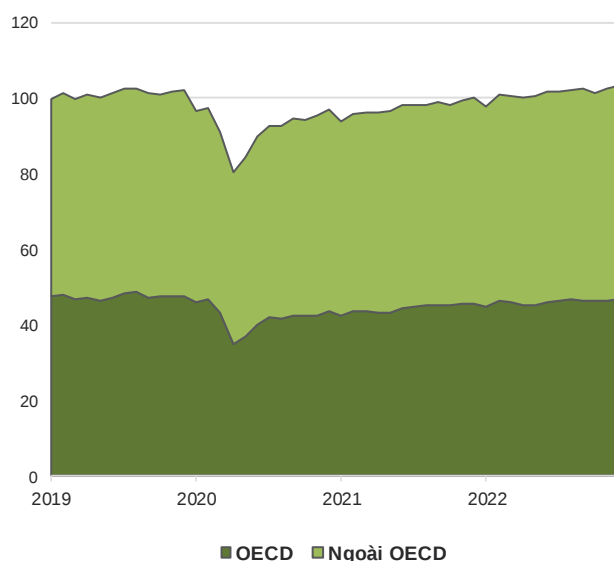
- **Mức giá thấp trong năm 2020 đã bóp nghẹt ngành công nghiệp dầu đá phiến Mỹ:** Trong khi đợt giá lạnh ảnh hưởng đến sản lượng dầu thô trong ngắn hạn, việc giá dầu giảm sâu trong năm 2020 đã để lại tác động lâu dài đối với ngành công nghiệp dầu mỏ Mỹ. Theo Baker Hughes, số lượng giàn khoan đang hoạt động tại Mỹ là 403 giàn vào tháng 3/2021, tuy tăng 65% so với mức đáy ghi nhận trong tháng 8/2020 (244 giàn) nhưng chỉ tương đương 43% mức trung bình năm 2019 (khoảng 943 giàn). EIA dự báo sản lượng dầu thô của Mỹ sẽ đạt khoảng 11 triệu thùng/ngày trong năm 2021, thấp hơn ~10% so với trước dịch do một số nhà sản xuất đã bị loại khỏi ngành vĩnh viễn trong khi một số khác ưu tiên phân phối phần lợi nhuận cao hơn nhờ giá dầu tăng cho cổ đông thay vì tái đầu tư vào sản xuất.
- Ngoài ra, Tổng thống Mỹ Joe Biden đang đẩy ngành công nghiệp dầu mỏ Mỹ vào những khó khăn với kế hoạch cải cách các hoạt động cấp phép khai thác dầu khí và cho thuê vùng đất, vùng nước thuộc liên bang (nhằm đối phó với biến đổi khí hậu). Theo Rystad Energy, chính sách này có thể ảnh hưởng đến sản lượng dầu thô của Mỹ trong dài hạn, với tác động hạn chế dần sản lượng dầu từ Vịnh Mexico để đạt mức giảm 200.000 thùng/ngày vào năm 2030, hay khoảng 250.000 thùng dầu tương đương mỗi ngày sản lượng hydrocarbon.

Hình 4: Sản lượng dầu toàn cầu, 2019-2022 (triệu thùng/ngày)



Nguồn: EIA

Hình 5: Nhu cầu dầu toàn cầu, 2019-2022 (triệu thùng/ngày)



Nguồn: EIA

Hình 6: Dự báo giá dầu Brent bình quân của một số tổ chức (USD/thùng)

STT	Tổ chức	2021	Thời gian báo cáo
1	EIA	60,60	T3-2021
2	Bank of America	60,00	T2-2021
3	Morgan Stanley	65,00	T2-2021
4	Reuters	59,07	T2-2021
5	Bloomberg	56,25	T2-2021

Nguồn: VND RESEARCH

Rủi ro đối với giá định giá dầu của chúng tôi

- Tình hình triển khai vắc xin Covid-19 chậm hơn dự kiến tại châu Âu có thể làm trì hoãn việc mở cửa trở lại của các nền kinh tế và tác động đến sự phục hồi của nhu cầu dầu.
- Căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông gây ra những rủi ro gián đoạn nguồn cung. Đơn cử như tin tức về vụ tấn công vào các cơ sở dầu mỏ của Ả Rập Xê Út vào đầu tháng 3 vừa qua đã tác động ngay lập tức tới diễn biến của giá dầu.
- Chính quyền Tổng thống Biden đề nghị tái khởi động các cuộc đàm phán với Iran có thể dẫn đến việc tái gia nhập với tư cách là nhà cung cấp hơn 2 triệu thùng/ngày của đất nước này (theo S&P Global Platts). Quá trình đàm phán có thể mất ít nhất 3 tháng để hoàn tất và lệnh cấm vận có thể được dỡ bỏ sớm nhất vào đầu năm 2022.

Tác động của việc giá dầu tăng đối với các cổ phiếu Dầu khí

Chúng tôi tin rằng đà tăng giá dầu có thể thúc đẩy các hoạt động Thăm dò và Khai thác Dầu khí tại Việt Nam, cung cấp những cơ hội việc làm tiềm năng cho các doanh nghiệp thượng nguồn như PVDrilling (PVD) hay PTSC (PVS). Bên cạnh đó, một số công ty trung nguồn cũng có thể hưởng lợi từ giá dầu cao hơn như PVGas (GAS) do giá bán sản phẩm của công ty được tính theo giá dầu thế giới. Ngược lại, tỷ suất lợi nhuận của các doanh nghiệp hạ nguồn (nhà máy sản xuất nhựa, phân bón) có thể bị thu hẹp do áp lực tăng của giá dầu.

Hình 7: Tác động của giá dầu tăng lên các cổ phiếu Dầu khí

HĐKD chính	Cổ phiếu liên quan	Tác động	Nhận định
Thượng nguồn			
Khoan và các dịch vụ liên quan	PVD	Tích cực	Đối với PVD, chúng tôi kỳ vọng hoạt động Thăm dò & Khai thác Dầu khí sẽ ấm lên nhờ giá dầu tăng, thúc đẩy nhu cầu, dẫn đến tăng hiệu suất sử dụng giàn khoan và giá thuê ngày. Tất cả các giàn khoan của PVD đã có hợp đồng trong 6 tháng đầu năm và chúng tôi kỳ vọng giá dầu tăng bền vững sẽ giúp triển vọng của công ty tươi sáng hơn và cải thiện tỷ suất lợi nhuận mảng khoan.
Xây lắp và các dịch vụ kỹ thuật hỗ trợ	PVS	Tích cực	Đối với PVS, ảnh hưởng của đà tăng giá dầu có thể bị hạn chế với độ trễ do các hợp đồng của PVS trong các mảng cốt lõi (M&C, FSO / FPSO ...) thường kéo dài trong nhiều năm. Đối với các mảng khác như tàu dịch vụ và căn cứ cảng, PVS có thể hưởng lợi trực tiếp từ khả năng phục hồi của phí dịch vụ. Tuy nhiên, giá dầu cao hơn một cách bền vững có thể thúc đẩy tiến độ của các dự án thăm dò khí lớn (Cá Voi Xanh, Lô B - Ô Môn...) tại Việt Nam, tiềm ẩn giá trị backlog rất lớn đối với PTSC.
Trung nguồn			
Vận chuyển và phân phối khí	GAS	Tích cực	Mô hình kinh doanh của GAS tương đối ổn định nhờ chính sách giá mua và bán khí đã được xác định (giá sản bán khí ở mức cao hơn giữa 46% giá dầu FO và giá khí đầu giếng). Khi giá dầu tăng, GAS sẽ trực tiếp hưởng lợi từ giá bán khí bình quân (ASP) cao hơn (ngoại trừ đối với phần sản lượng bao tiêu, lợi nhuận sẽ được chuyển giao về cho ngân sách nhà nước) và giá bán LPG cao hơn.
Vận tải dầu thô và các sản phẩm dầu khí; FSO/FPSO	PVT	Tích cực nhẹ	Cơ cấu giá thuê tàu hiện tại của PVT đảm bảo mức tỷ suất lợi nhuận gộp ổn định cho thị trường nội địa, trong khi hầu hết các tàu quốc tế được ký kết theo hình thức hợp đồng thuê định hạn, cho phép PVT chuyển rủi ro biến động giá dầu sang cho đối tác thuê tàu. Tuy nhiên, khi nhu cầu đối với dầu thô và các sản phẩm dầu khí phục hồi, điều này có thể thúc đẩy nhu cầu vận tải, đặc biệt đối với các tuyến quốc tế. Bên cạnh đó, giá thuê FSO/FPSO có thể phục hồi trở lại mức trước dịch Covid nhờ giá dầu cao hơn.
Hạ nguồn			
Lọc dầu	BSR	Tích cực	BSR rất nhạy cảm với biến động giá dầu do công ty không sử dụng các công cụ phòng ngừa rủi ro cho việc nhập nguyên liệu đầu vào (mua theo giá dầu thế giới). Chúng tôi tin rằng BSR sẽ hưởng lợi từ sự phục hồi của chênh lệch crack spread (tỷ suất lợi nhuận lọc dầu) trong bối cảnh giá dầu phục hồi và nhu cầu được cải thiện.
Phân phối sản phẩm dầu khí	PLX, OIL	Tích cực nhẹ	Do PLX và OIL cần phải dự trữ một lượng hàng tồn kho nhất định, nên tỷ suất lợi nhuận của các công ty có thể cải thiện trong xu hướng tăng của giá dầu, do giá bán bình quân (ASP) được điều chỉnh tăng theo công thức giá nhưng hàng tồn kho được mua với giá thấp hơn.
Điện khí	POW, NT2	Tiêu cực nhẹ	Mặc dù giá khí đầu vào cao hơn có thể làm tăng chi phí sản xuất, nhưng chúng tôi cho rằng tác động là hạn chế do phần lớn sản lượng điện được bán theo hình thức hợp đồng cố định - Thỏa thuận mua bán điện (PPA) (chỉ 10-20% tổng sản lượng điện được bán trên Thị trường phát điện cạnh tranh).
Phân đạm	DPM, DCM	Tiêu cực	Đối với các nhà máy sản xuất phân bón, chi phí khí đầu vào chiếm 50-60% giá thành sản xuất. Do đó, tỷ suất lợi nhuận gộp của các công ty này có thể bị ảnh hưởng tiêu cực khi giá dầu tăng. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy giá phân bón trên thị trường trong nước và quốc tế đã tăng 20-30% so với đầu năm do giá nguyên liệu đầu vào tăng. Điều này có thể bù đắp phần nào tác động tiêu cực của việc giá dầu tăng.
Sản xuất sản phẩm có nguyên liệu đầu vào các sản phẩm hóa dầu	AAA, BMP, STK	Tiêu cực	Do nguyên liệu nhập khẩu chiếm ~ 75% nhu cầu đầu vào (PE, PET, PP, PVC...) nên các nhà sản xuất nhựa (BMP, AAA...) khá nhạy cảm với sự biến động của giá nhựa nguyên liệu toàn cầu, vốn có diễn biến cùng chiều với giá dầu (nhựa nguyên liệu là sản phẩm của quá trình hóa dầu). Đối với nhà sản xuất sợi như STK, giá dầu tăng cũng sẽ ảnh hưởng đáng kể đến tỷ suất lợi nhuận gộp của công ty vì chi phí nguyên liệu PET chiếm 60-70% giá vốn hàng bán của STK.

Nguồn: VND RESEARCH

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 quyền
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 - Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Phạm Lê Mai – Chuyên viên Phân tích cao cấp

Email: mai.phamle@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Chuyên viên Phân tích

Email: hai.nguyenngoc2@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>