

THẤY GÌ TỪ NGHỊ ĐỊNH 08 VỀ THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP?



Ngày 05/03/2022, Chính phủ ban hành Nghị định 08/2023/NĐ-CP về việc sửa đổi, bổ sung và ngưng hiệu lực thi hành một số điều tại các Nghị định quy định về chào bán, giao dịch trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ. Nghị định này được kỳ vọng sẽ tháo gỡ phần nào áp lực trái phiếu doanh nghiệp trong bối cảnh có khoảng gần 300 nghìn tỷ VNĐ TPDN sẽ đáo hạn trong năm 2023.

Cụ thể, Nghị định 08 có các quy định mới về phát hành trái phiếu doanh nghiệp như:

1. Linh hoạt trong việc thanh toán nợ trái phiếu bằng tài sản khác, ví dụ BĐS nếu được trái chủ chấp thuận;
2. Doanh nghiệp được đàm phán kéo dài kỳ hạn trái phiếu tối đa 2 năm;
3. Tạm ngưng xác định tư cách cho NĐT CK chuyên nghiệp và xếp hạng tín nhiệm đến hết ngày 31/12/2023 và
4. Sửa thời gian quy định về từng đợt phân phối trái phiếu.

Nhìn chung, Nghị định 08 giúp các thành viên thị trường TPDN có thêm thời gian thích ứng với các quy định mới về xác định tư cách nhà đầu tư chuyên nghiệp, xếp hạng tín nhiệm và thời gian phân phối trái phiếu, giúp các DN giảm thời gian, chi phí và tăng hiệu quả của quá trình phát hành TPDN.

Các điều khoản cho phép kéo dài kỳ hạn trái phiếu và thanh toán trái phiếu bằng tài sản khác sẽ giúp các tổ chức phát hành có thêm thời gian và giải pháp cải thiện dòng tiền và khả năng trả nợ, cũng như giúp các ngân hàng giãn quá trình trích lập dự phòng.

BẢNG TÓM TẮT CÁC ĐIỂM CHÍNH CỦA NGHỊ ĐỊNH 08 SO VỚI NGHỊ ĐỊNH 65

Quy định	Nghị định 65	Nghị định 08	Đánh giá
Xác định tư cách nhà đầu tư chuyên nghiệp	<ul style="list-style-type: none"> • Đảm bảo danh mục nắm giữ có giá trị trung bình từ 2 tỷ đồng tối thiểu trong vòng 180 ngày liền kể trước ngày xác định tư cách, không bao gồm margin và Repo. • Hiệu lực xác định là 3 tháng 	Hoãn thực hiện thi hành theo quy định tại Nghị định 65 đến hết ngày 31/12/2023	<ul style="list-style-type: none"> • Tác động tích cực tới thị trường khi NĐ 65 làm giảm số lượng NĐT CK chuyên nghiệp, từ đó giảm cầu trên thị trường. • TT có thêm thời gian thích nghi với quy định mới.
Xếp hạng tín nhiệm bắt buộc	<p>Yêu cầu kết quả xếp hạng tín nhiệm khi</p> <p>1) Tổng giá trị trái phiếu theo mệnh giá huy động trong mỗi 12 tháng > 500 tỷ đồng và > 50% VCSH</p> <p>2) Tổng dư nợ trái phiếu theo mệnh giá tính đến thời điểm đăng ký chào bán > 100% VCSH</p>	Hoãn thực hiện thi hành theo quy định tại Nghị định 65 đến hết ngày 31/12/2023	<ul style="list-style-type: none"> • Tinh giản các điều kiện, thời gian và chi phí phát hành TPDN. • TT có thêm thời gian thích nghi với quy định mới.
Thời gian phân phối trái phiếu	Không vượt quá 30 ngày kể từ ngày công bố thông tin, tổng thời gian chào bán trái phiếu thành nhiều đợt, không quá 6 tháng kể từ ngày phát hành của đợt chào bán đầu tiên	Hoãn thực hiện thi hành theo quy định tại Nghị định 65 đến hết ngày 31/12/2023	<ul style="list-style-type: none"> • Giúp quá trình phát hành, phân phối TPDN hiệu quả hơn. • TT có thêm thời gian thích nghi với quy định mới
Thay đổi kỳ hạn trái phiếu	Doanh nghiệp không được thay đổi kỳ hạn trái phiếu đã phát hành	Được thay đổi kỳ hạn, hoán đổi trái phiếu đã phát hành, kéo dài thời hạn tối đa không quá 2 năm. Việc gia hạn phải được các chủ sở hữu trái phiếu đại diện trên 65% tổng số trái phiếu lưu hành chấp thuận (nếu trái chủ nào không chấp thuận Phương án thì DN phát hành vẫn phải thực hiện theo Phương án phát hành ban đầu)	<ul style="list-style-type: none"> • Hỗ trợ doanh nghiệp giảm nguy cơ mất khả năng thanh toán lượng trái phiếu đáo hạn định 2 năm tới. • Giúp các trái chủ và chủ nợ tránh hụt quả từ việc vỡ nợ của bên vay nợ.
Thỏa thuận về việc chuyển đổi khoản thanh toán gốc, lãi trái phiếu đến hạn thành khoản vay/ tài sản khác	Không có quy định	Được thực hiện theo Luật dân sự và các quy định pháp luật có liên quan	<ul style="list-style-type: none"> • Mở ra cơ chế linh hoạt trong việc chuyển đổi trái phiếu thành tài sản hoặc các khoản vay. Giúp DN giảm tỷ lệ vay nợ. • Có rủi ro về vấn đề định giá tài sản khi chuyển đổi.

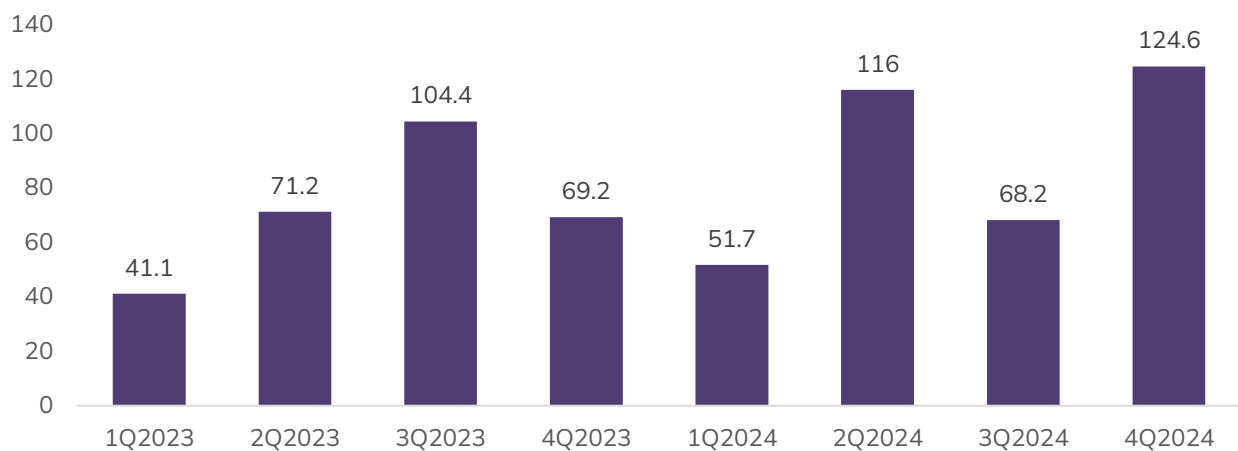
Nguồn: ABS Research

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CỦA NGHỊ ĐỊNH 08 TỚI CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT

Nhìn chung, các quy định về chuyển đổi khoản thanh toán trái phiếu thành tài sản khác và giãn kỳ hạn trái phiếu mở ra cơ hội cho các doanh nghiệp tái thiết lại sức khỏe tài chính, tránh nguy cơ vỡ nợ ngay. Đặc biệt khi phần lớn lượng TPDN phát hành trong 3 năm trở lại đây (từ 2019 – 2022) sẽ đáo hạn lần lượt trong các năm 2023 và 2024.

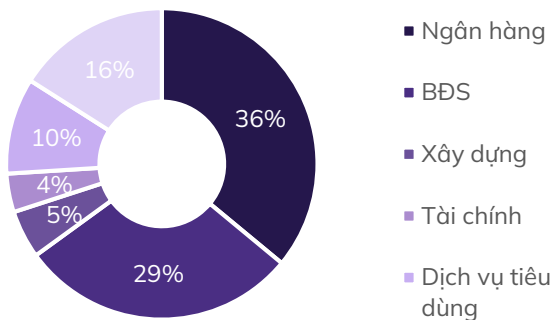
Cụ thể, các điều kiện về xác định nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp và xếp hạng tín nhiệm được hoãn thời hạn thi hành một năm sẽ giúp thị trường có thêm thời gian thích ứng với các thay đổi mới và giúp các DN giảm thời gian, chi phí và tăng hiệu quả của quá trình phát hành TPDN.

Giá trị TPDN đáo hạn giai đoạn 2023 – 2024 (nghìn tỷ đồng)

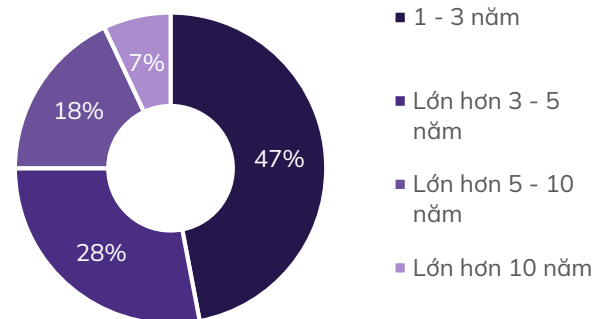


Nguồn: VBMA, ABS Research

Giá trị TPDN đáo hạn phát hành theo ngành từ 2019 – 2022



Giá trị TPDN đáo hạn phát hành theo kỳ hạn từ 2019 - 2022



Nguồn: VBMA, ABS Research

TÁC ĐỘNG ĐẾN NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN

Nghị định 08/2023 tạo cơ sở pháp lý cho Doanh nghiệp Bất động sản xử lý tình trạng mất thanh khoản theo 2 cách (1) Giãn kỳ hạn thanh toán trái phiếu (tối đa 2 năm) và (2) Dùng tài sản (BDS) để trả trái phiếu.

Các biện pháp này giúp (1) Hỗ trợ doanh nghiệp có thời gian xử lý các vấn đề pháp lý, giảm nguy cơ mất khả năng thanh toán lượng trái phiếu đáo hạn đạt đỉnh 2 năm tới, giúp các trái chủ và chủ nợ tránh hậu quả từ việc vỡ nợ của bên vay nợ, và (2) Mở ra cơ hội cho việc giải quyết thông qua thương lượng, giúp DN giảm tỷ lệ vay nợ, cải thiện tình hình tài chính, giảm nguy cơ vỡ nợ.

Tuy nhiên, việc thực hiện trên thực tế sẽ có nhiều khó khăn như sau:

- Các biện pháp này theo Nghị định 08 đều cần sự đồng ý của trái chủ. Đây là điểm khó do một lượng lớn TPDN được nắm giữ bởi NĐT cá nhân và đây là đối tượng đã mất niềm tin vào thị trường TPDN và doanh nghiệp BĐS. Vì vậy, thị trường vẫn cần hỗ trợ từ chính phủ và các tổ chức lớn. Đặc biệt đối với trường hợp của NVL, doanh nghiệp có tới 25,5 nghìn tỷ nợ vay đáo hạn vào năm 2023 (trong đó 18,3 nghìn tỷ là TPDN). Cơ cấu trái phiếu phát hành của NVL phân tán bởi nhiều bên phát hành và có lượng lớn NĐT cá nhân đã mua và đang nắm giữ trái phiếu. Hiện tại NVL vẫn đứng trước rủi ro bị vỡ nợ cao nếu không có động thái gỡ khó khăn từ chính phủ hay các tổ chức lớn.
- Nhiều doanh nghiệp bất động sản vẫn đang có khó khăn pháp lý hiện hữu về đấu giá quyền sử dụng đất, cơ cấu tính quyền sử dụng đất, tái định cư. Dự kiến Luật Đất đai sửa đổi sẽ có hiệu lực vào đầu năm 2024, khi đó môi trường pháp lý sẽ ổn định hơn để các doanh nghiệp BĐS có thể tiếp tục triển khai dự án. Trong ngắn hạn, thị trường vẫn cần các giải pháp hỗ trợ quyết liệt khác của Chính phủ.
- Việc định giá tài sản để cản trở khi chuyển đổi nghĩa vụ nợ chưa có quy định rõ ràng, hoàn toàn tùy thuộc vào việc đàm phán. Đối với các NĐT cá nhân nắm giữ trái phiếu, họ vẫn cần thêm cơ chế hướng dẫn và giám sát trong việc thỏa thuận chuyển đổi tài sản.

Lịch trình xem xét và ban hành Luật Đất đai sửa đổi

Tiến độ	Thời gian triển khai
Tổ chức lấy ý kiến của nhân dân	Tháng 01 – 02/2023
Tổ chức lấy ý kiến các đại biểu Quốc hội	19/05/2023 – 19/06/2023
Phối hợp với các cơ quan của Quốc hội hoàn thiện dự án Luật Đất đai (sửa đổi)	Tháng 08 - 09/2023

BẢNG: TÌNH HÌNH VAY NỢ CÁC DOANH NGHIỆP BẤT ĐỘNG SẢN CUỐI 2022

Đơn vị: Tỷ đồng, %

Doanh nghiệp	Trái phiếu dài hạn	Trái phiếu ngắn hạn	Tổng giá trị trái phiếu	Vay ngắn hạn	Vay dài hạn	Tổng vay	Nợ vay/Vốn CSH	Tiền và đầu tư ngắn hạn	Tiền và đầu tư ngắn hạn/Nợ ngắn hạn
NVL	25.121	18.356	43.477	25.517	39.060	64.577	1,44	8.927	15%
VHM	6.462	3.347	9.809	15.171	21.006	36.177	0,24	14.741	12%
SSH	7.704	-	7.704	642	7.704	8.346	1,56	162	3%
NLG	2.564	450	3.014	1.804	3.375	5.179	0,39	4.761	85%
HPX	1.523	1.047	2.569	1.298	2.019	3.318	0,91	167	7%
PDR	296	2.214	2.510	2.668	1.772	4.440	0,48	271	3%
DXG	1.789	467	2.255	2.023	3.748	5.771	0,41	1.100	11%
DIG	1.862	-	1.862	1.005	2.840	3.845	0,50	423	17%
KDH	1.100	-	1.100	1.028	5.743	6.771	0,57	2.796	115%
VPI	665	-	665	795	3.172	3.966	1,06	530	27%
AGG	307	198	505	940	594	1.534	0,56	791	27%
CRE	450	-	450	553	452	1.005	0,18	390	27%
NBB	-	290	290	972	2.158	3.130	1,71	12	1%
CEO	220	-	220	748	418	1.165	0,31	791	40%

Nguồn: BCTC các doanh nghiệp, ABS Research

Hiện tại các doanh nghiệp có rủi ro lớn là các doanh nghiệp có dự án gối đầu chưa hoàn thiện thủ tục pháp lý, có tình hình tài chính trung bình đến kém (nợ vay cao, lượng tiền mặt dự trữ thấp). Vì vậy, cơ hội đầu tư dài hạn sẽ ưu tiên với các doanh nghiệp có nhiều dự án đã hoàn thiện thủ tục pháp lý, có uy tín và khả năng bán hàng, tình hình tài chính tốt. VHM, NLG, KDH do đó là các mã được ưu tiên cho cơ hội đầu tư dài hạn khi các khó khăn của ngành bất động sản dần được tháo gỡ.

Các giải pháp khác cải thiện tình hình tài chính cho doanh nghiệp Bất động sản

Song song với việc ban hành Nghị định 08, chúng tôi cho rằng có các nhóm giải pháp khác có thể hỗ trợ tích cực cho các doanh nghiệp BĐS và thị trường TPĐN nói chung. Các nhóm giải pháp đó bao gồm:

Giải pháp	Hiện trạng
NHNN cho phép giãn, hoãn nợ mà không bị chuyển nhóm	Hiện nay, NHNN đang xem xét việc giãn, hoãn nợ cho doanh nghiệp BĐS khó khăn với đối tượng và thời hạn phù hợp. Hiện NHNN và Bộ Xây dựng đang phối hợp xác định các nhóm dự án cho phân khúc nhà ở bình dân, nhà ở xã hội... được hưởng các chính sách này.
Giải quyết các vấn đề pháp lý dự án BĐS	Một số nghị định quan trọng được đề nghị sớm ban hành trong nửa đầu năm 2023, bao gồm: Các Nghị định về đất đai; các Nghị định thuộc lĩnh vực quản lý nhà nước của Bộ Xây dựng. Cuối cùng là dự thảo Nghị định về quy trình, thủ tục hành chính về đầu tư xây dựng dự án bất động sản, nhà ở, đô thị.
Các DN BĐS chuyển đổi dự án thành dự án nhà ở xã hội	4 NHTM có sở hữu nhà nước đã thống nhất dành một gói tín dụng cho lĩnh vực nhà ở xã hội cho công nhân, người thu nhập thấp trị giá 120.000 tỷ đồng với lãi suất cho vay cả người xây dựng và người mua nhà thấp hơn khoảng 1,5-2% lãi suất cho vay bình quân của các ngân hàng trên thị trường trong từng thời kỳ. Các NHTM khác cũng có thể tham gia.
Lãi suất cho vay mua nhà giảm, cải thiện nhu cầu mua nhà của người dân	Theo NHNN, tính đến cuối tháng 2/2023, lãi suất cho vay bình quân phát sinh mới đã giảm 0,43% và đã có 22 ngân hàng thương mại giảm lãi suất cho vay bình quân. Vừa qua, nhiều ngân hàng đã giảm lãi suất huy động.

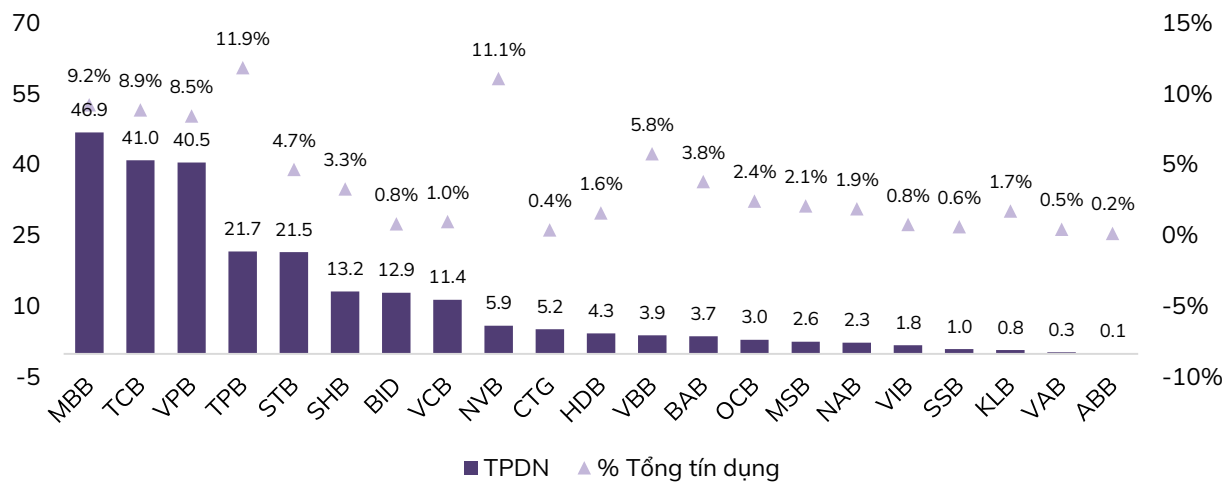
TÁC ĐỘNG ĐẾN NGÀNH NGÂN HÀNG

Theo NHNN, tính đến cuối năm 2022, dư nợ tín dụng vào lĩnh vực bất động sản đạt khoảng 2,58 triệu tỷ đồng, tăng khoảng 24,27% so với cuối năm 2021. Đây là một trong những lĩnh vực tăng trưởng cao nhất và chiếm tỷ trọng lớn với 21,2% tổng dư nợ đối với nền kinh tế.

Trong cơ cấu này, trên 60% là tín dụng cho nhu cầu nhà ở, đáng nói ở đây là chủ yếu là phân khúc giá trị cao, còn hơn 30% là cho vay đối với nhu cầu kinh doanh bất động sản (cho vay chủ đầu tư).

Tính tới thời điểm 31/12/2022, tổng dư nợ trái phiếu doanh nghiệp của các ngân hàng niêm yết đạt hơn 244 nghìn tỷ đồng. Trong đó MBB là ngân hàng nắm giữ nhiều nhất với 46,87 nghìn tỷ đồng, theo sau là TCB (41,01 nghìn tỷ đồng), VPB (40,52 nghìn tỷ đồng), v.v.

Giá trị TPDN các ngân hàng nắm giữ cuối 2022 (nghìn tỷ đồng)

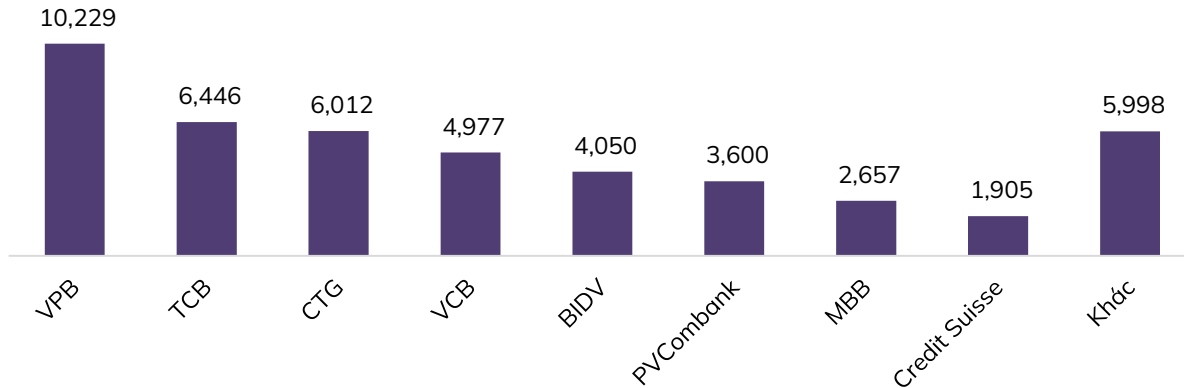


Nguồn: VBMA, BCTC các ngân hàng, ABS Research

Trong năm 2023, giá trị đáo hạn TPDN sẽ đạt khoảng 285,9 nghìn tỷ đồng (tăng 85,07% so với cùng kỳ). Với tỷ lệ TPDN đáo hạn của ngành bất động sản là 29% thì các doanh nghiệp BĐS dự kiến sẽ phải chi trả 82,91 nghìn tỷ đồng.

Về nghĩa vụ trả nợ ngắn hạn của các doanh nghiệp bất động sản niêm yết đối với các ngân hàng, trong số các ngân hàng mà ABS theo dõi thì hiện tại VPB đang dẫn đầu về tổng giá trị cho vay ngắn hạn và đầu tư trái phiếu ngắn hạn cho các doanh nghiệp bất động sản niêm yết với 10.229 tỷ đồng. Ở các vị trí tiếp theo có thể kể đến TCB (6.446 tỷ đồng), CTG (6.012 tỷ đồng),... Lưu ý rằng các con số này chưa tính dư nợ tín dụng cho các doanh nghiệp bất động sản chưa niêm yết hay doanh nghiệp trong các ngành liên quan như xây dựng, vật liệu xây dựng...

Dư nợ trái phiếu ngắn hạn và nợ ngắn hạn của các doanh nghiệp BĐS niêm yết lớn tại các ngân hàng (31/12/2022)



Nguồn: BCTC các doanh nghiệp, ABS Research

Về việc thay đổi kỳ hạn trái phiếu

Điều khoản này giúp ngành ngân hàng có thể giãn, hoãn tiến trình ghi nhận nợ xấu theo hai cách:

i. Giữ trái phiếu ở nợ nhóm 3 trong thời gian tái cơ cấu

Trong trường hợp các doanh nghiệp không thể thanh toán lãi và gốc trái phiếu đến hạn, khoản nợ đó sẽ bị chuyển nhóm nợ tùy theo số ngày quá hạn tính từ ngày doanh nghiệp phải tất toán, theo quy định hiện hành tại Thông tư 11/2021/TT-NHNN. Trong trường hợp này, ước tính các khoản nợ gốc trái phiếu đáo hạn trong Q2/2023, ước hơn 70 nghìn tỷ đồng, sẽ bị chuyển thành nợ nhóm 3 (nợ xấu) trong Q4/2023. Các khoản trái phiếu đáo hạn trong Q3/2023, ước hơn 104 nghìn tỷ đồng, sẽ bị chuyển thành nợ nhóm 3 trong Q1/2024. Theo thời gian, các khoản nợ này sẽ tiếp tục bị phân loại xuống các nhóm nợ xấu hơn. Do đó các ngân hàng sẽ phải tăng trích lập dự phòng nợ xấu tương ứng. Ước tính nếu toàn bộ TPDN đến hạn không được thanh toán, nợ xấu toàn ngành NH có thể tăng lên mức 2,16% (+0,55% so với cuối năm 2022).

Với quy định mới tại NĐ 08, các lô trái phiếu thực hiện gia hạn kỳ hạn thanh toán thành công sẽ được phân loại thành nợ nhóm 3. Nếu trong thời gian gia hạn, tổ chức phát hành không vi phạm nghĩa vụ thanh toán lãi coupon trái phiếu, khoản nợ này sẽ không bị chuyển sang nợ nhóm 4. Trong trường hợp này, các ngân hàng chỉ phải trích lập dự phòng nợ xấu ở mức 20% cho nợ nhóm 3 trong khoản thời gian gia hạn.

ii. Giãn, giảm những sự kiện Vi phạm chéo trong thời gian trái phiếu được gia hạn

Nếu các TPDN mà ngân hàng đang sở hữu có điều khoản Vi phạm chéo (cross default) thì khi doanh nghiệp phát hành rơi vào tình trạng vỡ nợ (default) với một lô trái phiếu khác sau khoản thời gian ân hạn, các trái phiếu có điều khoản Vi phạm chéo cũng sẽ bị tuyên bố đến hạn và doanh nghiệp có nghĩa vụ phải tất toán. Điều này sẽ dẫn đến việc lượng TPDN đáo hạn vào ngày doanh nghiệp mất khả năng thanh toán một lô trái phiếu có thể cao hơn rất nhiều giá trị lô trái phiếu đó, dẫn đến các ngân hàng

phải tăng trích lập dự phòng nợ xấu. Tuy nhiên, vấn đề này có thể không xảy ra nếu doanh nghiệp phát hành và 65% trái chủ đồng ý chỉnh sửa Điều kiện và điều khoản phát hành trái phiếu để hủy bỏ điều khoản Vi phạm chéo. Đồng thời, việc có thể gia hạn kỳ hạn thanh toán trái phiếu giúp giảm, giảm những sự kiện Vi phạm chéo trong thời gian trái phiếu được gia hạn.

VỀ VIỆC CHUYỂN ĐỔI KHOẢN THANH TOÁN GỐC, LÃI TRÁI PHIẾU ĐẾN HẠN THÀNH KHOẢN VAY/ TÀI SẢN KHÁC

Nghị định số 08/2023/NĐ-CP bổ sung quy định: Đối với trái phiếu chào bán tại thị trường trong nước, trường hợp doanh nghiệp phát hành không thể thanh toán đầy đủ, đúng hạn nợ gốc, lãi trái phiếu bằng đồng Việt Nam theo phương án phát hành đã công bố cho nhà đầu tư theo quy định tại Điều 17 Nghị định này, doanh nghiệp có thể đàm phán với người sở hữu trái phiếu để thanh toán gốc, lãi trái phiếu đến hạn bằng tài sản khác.

Điều này cho phép các tổ chức phát hành có thêm giải pháp cải thiện dòng tiền và khả năng trả nợ, nếu trái chủ đồng ý nhận gốc, lãi trái phiếu bằng sản phẩm của doanh nghiệp, qua đó vừa tăng doanh thu, giảm hàng tồn kho, vừa giúp giảm nợ vay.

Với việc ND08 được ban hành tạm thời sẽ giúp cho các doanh nghiệp có thể kéo dài thời gian và có thêm các biện pháp nhằm thu xếp nguồn tiền thanh toán các khoản nợ trái phiếu đến hạn trong thời gian tới cũng như giúp các ngân hàng tạm thời chưa phải tiến hành trích lập dự phòng quá nhiều với các khoản này.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn