

推奨

買い

ベトインバンク (HSX: CTG)

上昇傾向を戻し

現値	25,600	レポート作成日	14/09/2020	株主構成	
前理論価格	N/A	流行中株数(100万)	3,723	ベトナム国家銀行	64.5%
前理論価格	30,000	時価総額(10億ドン)	95,319	Mitsubishi UFJ	19.7%
配当率	0.0%	過去6ヶ月平均売買高	5,340,658	他の株主	15.8%
上昇率	17.2%	外国人投資家保有率	0.0%		

業界分析

Vương Chí Tâm, FRM
(銀行, 金融サービス)

tamvc@bsc.com.vn

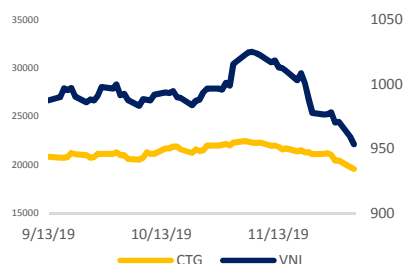
テクニク分析

Nguyễn Tiến Đức

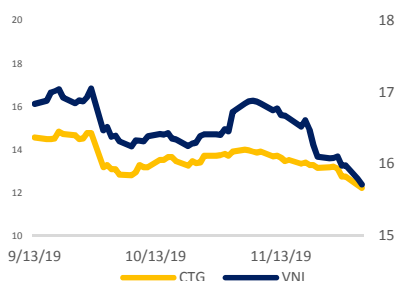
ducnt@bsc.com.vn

推奨価格: 32,500
損切り値: 23,500

株価の推移



PE



評価

BSCはPB方法を基づくCTG株の理論株価を現値比17.2%増の3万VND/株と評価し、CTGの投資評価を「買い」と推奨しております。

業績予測

BSCは、CTGの総営業収益(TOI)を前年比2.9%増の41兆7,040億ドン、税引前利益を同2.9%増の12兆1,240億ドン、簿価を2万2,443VND/株と予測しております。

投資観点

- (1) CTGは安値で大手銀行である。
- (2) 利益を増加するためCARを向上することへの期待。
- (3) 2021年に独占保険契約に署名することへの期待

リスク

- (1) 2020年上半期の業績及び資産質は新型コロナウイルス感染症の影響で前年同期比僅かに減少した。
- (2) 利益剰余金及び補完的自己資本からの資本調達遅延

企業アップデート

- (1) 業績は引当金繰入費用の削減で上昇した。総営業収益(TOI)と税引前利益(PBT)はそれぞれ、前年同期比+5.6%で、同+39.8%増となった。
- (2) 資産質は新型コロナウイルス感染症の影響で減少する。しかし、BSCはCTGが引当金及び好調な利益のおかげで困難を越えることができると考えております。
- (3) RWAの削減と補完的自己資本の増加はCTGのCARを改善させます。
- (4) 2020年業績予測・利益の微増。

	2019	2020E	Peers	VN-Index
% TOI	42.4%	2.9%	7.9%	N/A
% PBT	79.6%	2.9%	0.5%	N/A
ROAA	0.8%	0.7%	1.6%	2.4%
ROAE	13.1%	12.1%	16.2%	13.3%
P/E	7.6x	9.8x	8.3x	14.7x
P/B	0.9x	1.1x	1.1x	2x

ソース: Bloomberg, BSC Research

	2018	2019	2020E	2021F
総資産	1,164,290	1,240,711	1,511,473	1,824,880
株主資	67,316	77,355	83,557	91,627
総営業	28,446	40,519	41,704	51,811
税引前	6,559	11,781	12,124	14,794
EPS	1,417	2,541	2,615	3,191
BVPS	18,079	20,775	22,441	24,608

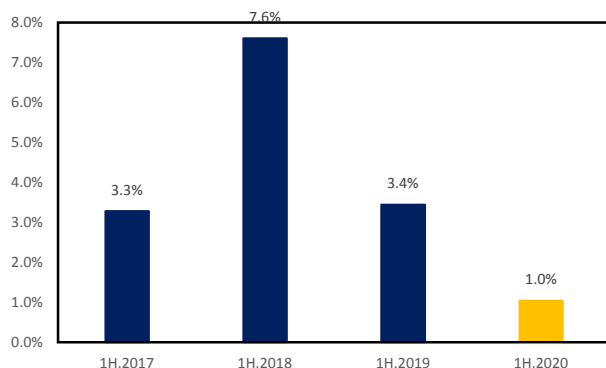
ソース: BCTC CTG, BSC ước tính

企業アップデート

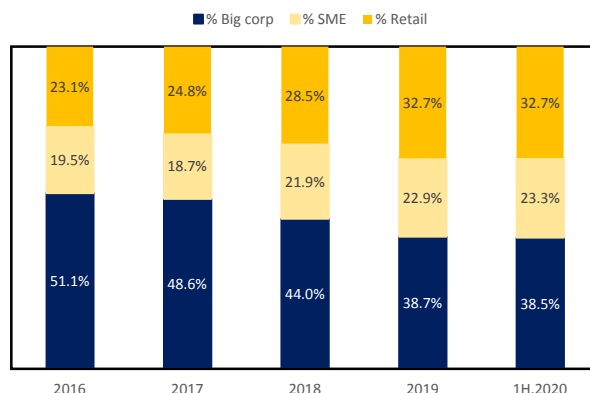
(1) CTGの業績は銀行業界に比べて大幅に増加した。

- 貸付成長率は年初比+1.0%上昇。2020年上半期には、CTGは主に中小型企业に貸付を集中している。

貸付成長率が減速した、主に中小型企业に集中した
(2020年上半期には、年初比2.4%減)



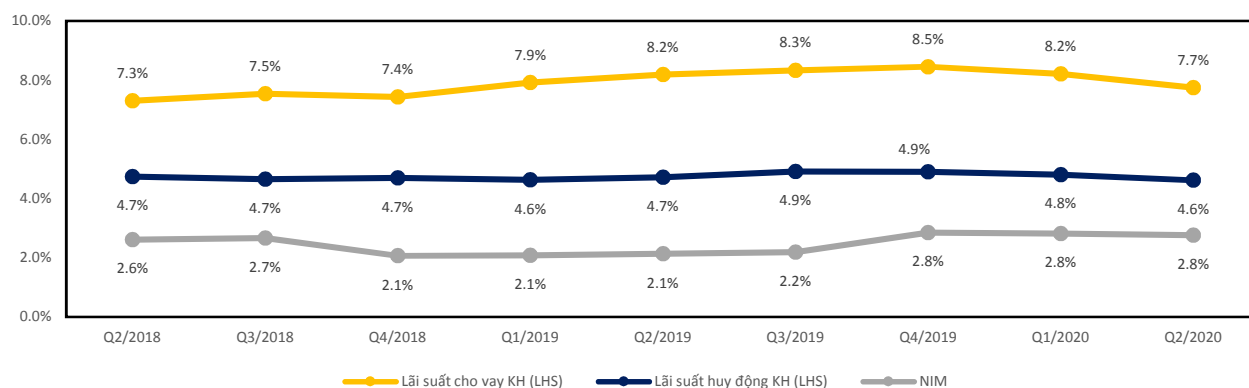
小売と中小型企业に貸付構成を転換している



ソース: CTG, BSC Research

- 貸付金利が-0.5%を引き下げたが、預金金利が-0.2%を引下げた。2020年上半期には、CTGはおよそ9,000顧客に対する貸付残高の242兆VND（貸付残高合計の26%を占め）の金利を引下げた。そのため、CTGの平均貸付金利は7.7%に引下げた。

2020年第2四半期には、貸付金利を0.5%に引下げ、預金金利を0.2%に引下げる



ソース: CTG, BSC Research

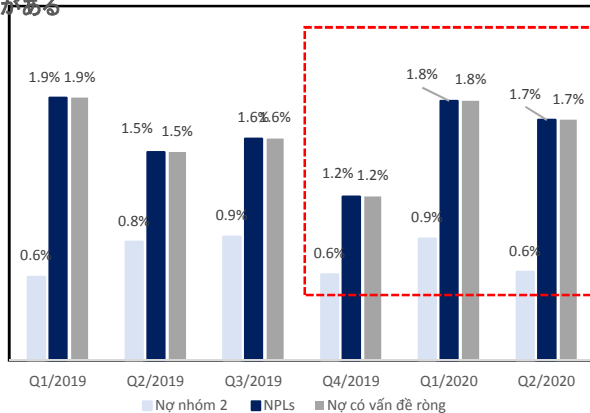
- 非金利収は前年同期比+30.9%増となった。そのうち、サービス料の収入は前年同期比+10.5%増となった。
外貨取り扱いによる収益は前年同期比+31.8%増の1兆370億ドンを達した。
証券売買による収益は3,890億ドンを達した。
2020年業績見通しでは、BSCは、CTG銀行が2020年下半期新型コロナウイルス感染症の拡大に影響されている顧客に対する金利と手数料をサポートするため政策を提出すると考えております。また、不良債権の回収は経済の減少により困難を直面するだろう。BSCはCTGの2020年非金利収が前年比9.6%減の6兆6,200億ドンを達すと予測しております。

業績のアップデート

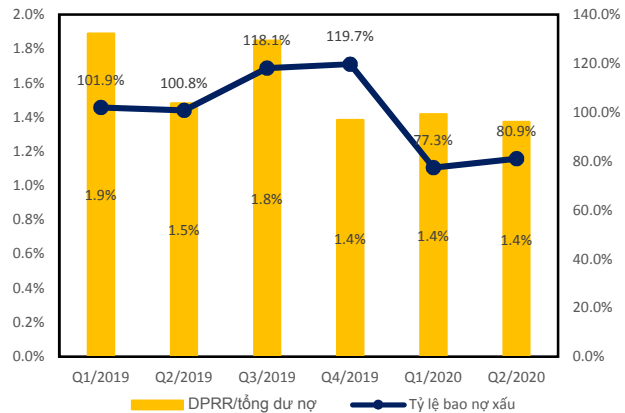
資産質が新型コロナウイルス感染症の影響で減少することに関するリスクだ。

資産質は感染症の影響で減少した。引当金は平均水準で留まった。2020年上半期には、CTGは活動費用を削減し、引当金を減少したことで、利益が前年同期比+39.8%上昇した。CTGが2020年にVAMCへの売却する不良債権に対する引当金の100%を繰り入れない予定のため、2020年の引当金繰入比率が2019年より低いだろう。BSCはCTGの2020年引当金が前年比+18%増となり、銀行業の平均水準（+24%増）より低いと推移しております。

新型コロナウイルス感染症の影響で資産質減少のリスクがある

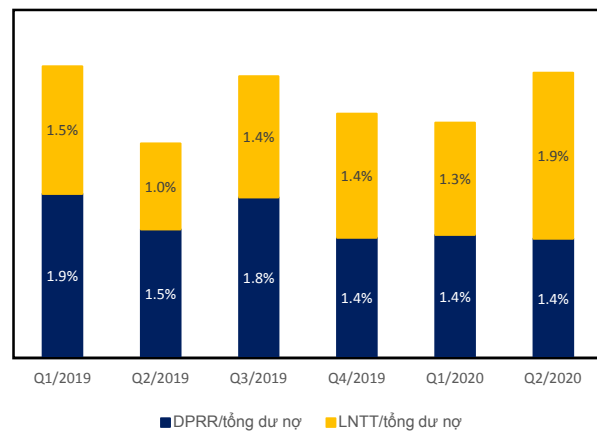
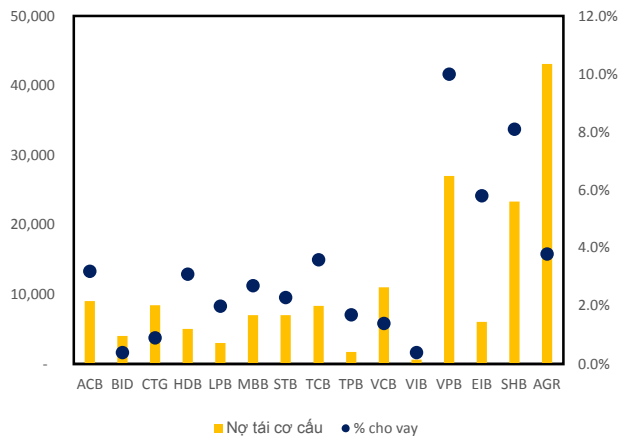


引当金はリスクを制限するため高い水準で留まった



ソース: CTG, BSC Research

再構成債務は低い水準で留まった。2020年上半期末の時点では、CTGは貸出の0.9%を再構成した。経済成長率が2020年下半年及び2021年に回復すると期待で、BSCは、CTGが現在引当金と利益のおかげで、株主資本に影響せずに利益の減少を対処することができると考えております。

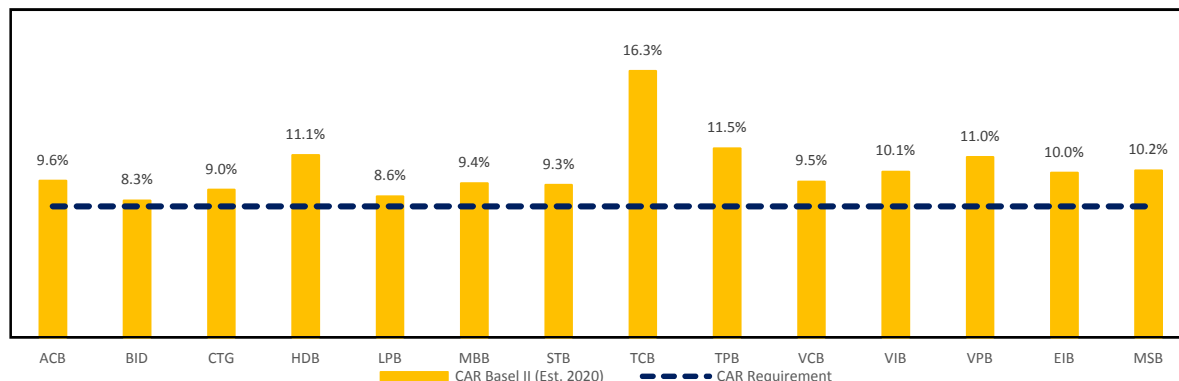


ソース: CTG, BSC Research

業績のアップデート

RWAの削減と補完的自己資本の増加はCTGのCARを改善させます。

現在、CTGのCARはRWAの削減と補完的自己資本の増加で段々向上されている。2020年上半期には、CTGは補完的自己資本の7兆VNDを発行し、2020年下半期に補完的自己資本の3兆VNDを追加発行する予定。そのため、BSCはCTGのCAR Basel IIが2020年末時点で9.0%になると推定しております。



ソース: BSC Research

2020年業績予測・利益の微増

2020年には、BSCは、CTGの総営業収益(TOI)を前年比3.0%増の41兆7,300億ドン、税引前利益を同3.0%増の12兆1,340億ドンと予測しております。この予測は以下の仮定を基づく。

- 貸付成長率は8.5%で、ベトナム国家銀行（中央銀行）の規定基準より低い。
- NIMは10bps減の3.0%だった。
- CTGが活動費用を削減し、CIRを37.2%に低下する。
- 資産質は新型コロナウイルス感染症の影響で減少し、CTGは2020年にVAMCへの売却する不良債権に対す

	2016	2017	2018	2019	2020E	2021F
利息収入	22,405	27,073	22,212	33,199	35,084	47,263
非利息収入	4,057	5,547	6,234	7,320	6,620	4,548
そのうち: サービス料による収入	1,698	1,855	2,771	4,055	4,097	4,093
総営業収益(TOI)	26,462	32,620	28,446	40,519	41,704	51,811
経営活動費用	(12,871)	(15,070)	(14,084)	(15,735)	(15,534)	(16,525)
引当金前利益	13,592	17,550	14,361	24,785	26,169	35,286
引当金費用	(5,022)	(8,344)	(7,803)	(13,004)	(14,045)	(20,492)
税引前利益	8,569	9,206	6,559	11,781	12,124	14,794
普通預金の比率(CASA)	16.3%	16.1%	15.9%	17.0%	17.0%	17.7%
貸付成長率(%)	19.6%	18.4%	6.1%	7.3%	8.7%	8.7%
2グループ不良債権比率	0.8%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%
不良債権比率	1.0%	1.1%	1.6%	1.2%	1.6%	1.6%
問題がある不良債権比率(%)	1.8%	0.6%	2.0%	1.0%	1.3%	0.9%
不良債権回収率(LLCR)	102.3%	92.1%	95.3%	119.7%	88.5%	86.0%
預貸率(LDR)	88.3%	88.6%	88.0%	88.2%	86.8%	85.0%
純金利マージン(NIM)	2.7%	2.8%	2.1%	2.9%	2.6%	2.9%
CIR	48.6%	46.2%	49.5%	38.8%	37.2%	31.9%
ROAA	0.8%	0.7%	0.5%	0.8%	0.7%	0.7%
ROAE	11.7%	12.0%	8.0%	13.1%	12.1%	13.6%

ソース: CTG, BSC Research

上場企業の2020年第2四半期業績

	ACB	VCB	BID	CTG	MBB	STB	HDB	TCB	VPB
規模									
資本金	16,627	37,089	40,220	37,234	24,370	18,852	9,810	35,001	25,300
株主資本	30,832	89,578	79,732	81,019	45,799	27,448	22,694	67,429	47,475
総資産	396,760	1,185,262	1,446,354	1,239,557	421,636	481,898	242,445	395,861	399,473
貸付シェア	3.3%	9.2%	13.5%	11.4%	3.4%	3.7%	2.0%	3.2%	3.5%
預金シェア	3.6%	10.6%	13.1%	11.0%	3.5%	4.5%	2.2%	3.2%	3.5%
成長率									
%貸付	4.8%	4.9%	0.2%	1.0%	6.2%	4.9%	10.3%	3.5%	9.8%
% 総資産	3.5%	-3.1%	-2.9%	-0.1%	2.5%	6.2%	5.7%	3.2%	5.9%
% 預金	7.3%	5.7%	1.6%	2.3%	-5.6%	6.3%	18.9%	8.0%	10.7%
% TOI	3.9%	-5.0%	-10.6%	0.3%	6.8%	7.9%	18.0%	22.7%	0.9%
% 貸倒引当金前純利益	15.2%	5.2%	-13.0%	5.9%	7.5%	56.3%	46.0%	30.1%	9.7%
% 税引前利益(PBT)	-1.1%	6.1%	20.6%	105.6%	19.2%	10.2%	49.4%	18.8%	43.5%
資産質									
2グループ不良債権	0.3%	1.0%	1.8%	0.6%	1.5%	0.4%	1.5%	1.0%	6.2%
不良債権比率	0.7%	0.8%	2.0%	1.7%	1.4%	2.2%	1.6%	0.9%	3.2%
VAMCへ売却した不良債権	0.7%	0.8%	2.0%	1.7%	1.4%	10.2%	1.6%	0.9%	3.2%
不良債権引当金／貸付	1.0%	2.1%	1.6%	1.4%	1.7%	1.5%	1.1%	1.0%	1.6%
不良債権回収率(LLCR)	144.1%	254.5%	80.0%	80.9%	121.0%	69.4%	72.2%	108.6%	49.1%
不良債権引当金／2～5	95.7%	115.6%	42.0%	59.2%	57.8%	57.7%	36.5%	51.4%	16.7%
未収金の利益・手数料／	0.9%	0.9%	1.2%	0.8%	1.4%	6.0%	1.8%	2.4%	1.8%
流動性リスクと自己資本比率(CAR)									
預貸率(LDR)	80.1%	74.9%	88.2%	87.3%	76.0%	70.9%	74.9%	74.2%	79.9%
流動資産／預金	32.1%	40.9%	25.3%	28.6%	54.5%	29.9%	47.9%	54.9%	45.4%
インターバンクから預金／預金総額	0.6%	4.4%	4.9%	9.8%	16.1%	0.8%	14.7%	13.3%	13.2%
財務レバレッジ	12.9	13.2	18.1	15.3	9.2	17.6	10.7	5.9	8.4
経営効率									
総営業収益(TOI)	4,102	10,733	10,703	9,975	6,574	3,561	3,195	5,753	8,948
税引前利益	1,895	5,759	2,640	4,486	2,923	441	1,657	3,617	3,673
普通預金	18.1%	28.8%	15.8%	16.4%	35.6%	16.4%	12.3%	34.4%	12.1%
% 平均総金利	8.0%	5.9%	6.7%	6.8%	7.9%	8.6%	9.7%	7.3%	13.9%
%資金コスト	5.0%	3.3%	4.9%	4.4%	3.4%	5.2%	4.9%	3.3%	5.9%
NIM (%)	3.6%	2.9%	2.4%	2.7%	4.8%	2.7%	5.0%	4.4%	8.5%
不良債権引当金／引当	8.4%	24.7%	64.6%	46.8%	36.2%	45.6%	20.3%	12.0%	52.0%
CIR	50.8%	33.7%	36.8%	32.9%	37.9%	61.6%	42.9%	33.5%	31.7%
ROAA (%)	1.6%	1.5%	0.6%	0.9%	1.9%	0.5%	1.7%	2.8%	2.6%
ROAE (%)	21.0%	21.4%	10.5%	14.1%	18.8%	9.0%	19.1%	16.8%	22.4%
評価									
EPS (VND/株)	3,703	4,916	2,059	2,995	3,306	1,290	4,199	3,102	3,977
簿価(VND/株)	18,543	24,152	19,824	21,760	18,793	14,559	23,133	19,265	18,765
PER (x)	5.6x	16.8x	19.8x	8.4x	5.4x	8.7x	6.9x	6.8x	5.7x
PBR (x)	1.1x	3.4x	2.1x	1.2x	0.9x	0.8x	1.3x	1.1x	1.2x

ソース: 銀行の財務諸表, BSC Research

業績予測

	2019	2020	2021
利息収入	33,199	35,084	47,263
サービス事業による純利益	4,055	4,097	4,093
外貨営業による純利益	1,564	2,067	1,693
有価証券の投資による純利益	(791)	(1,911)	(3,428)
他の事業による純利益	1,497	1,342	1,136
総営業収入	40,519	41,704	51,811
営業費用	(15,735)	(15,534)	(16,525)
貸倒引当金前純収益	24,785	26,169	35,286
貸倒引当金費用	(13,004)	(14,045)	(20,492)
税引前利益	11,781	12,124	14,794
法人税費用	(2,304)	(2,371)	(2,893)
税引後利益	9,477	9,753	11,901
少数株主持分	(16)	(16)	(20)
親会社株主利益	9,461	9,737	11,881

	2019	2020	2021
総資産	1,240,711	1,511,473	1,824,880
現金、金、銀、宝石	8,283	9,176	9,974
中央銀行での預金額	24,874	28,110	31,237
他の金融機関で預金・貸付	129,389	142,313	158,195
有価証券の売買	3,825	3,825	3,825
デリバティブとその他の金融資産	470	470	470
貸付	922,325	1,021,060	1,110,369
有価証券の投資	104,615	252,891	453,579
出資、長期投資	3,283	6,301	6,301
固定資産	10,997	11,546	12,352
他の資産	32,651	35,781	38,578
買掛金と株主資本	1,240,711	1,511,473	1,824,880
総買掛金	1,163,357	1,427,915	1,733,252
政府と中央銀行から借入額	70,603	197,496	367,834
他の金融機関の預金と貸付	109,483	115,249	117,282
顧客の預金	892,785	1,022,192	1,152,424
デリバティブと他の債務	-	-	-
有価証券	57,066	57,066	57,066
他の債務	27,643	31,580	35,541
株主資本	77,355	83,557	91,627
資本金	37,234	37,234	37,234
資本剰余金	8,975	8,975	8,975

	2019	2020	2021
I. 規模			
貸付シェア	11.6%	11.7%	11.8%
預金シェア	11.2%	11.6%	11.7%
II. 資産質			
1. 自己資本比率(CAR)			
株主資本/総資産	6.2%	5.5%	5.0%
財務レバレッジ	16.0	18.1	19.9
2. 資産質			
2グループ不良債権	0.6%	0.7%	0.7%
不良債権比率	1.2%	1.6%	1.6%
VAMCへ売却した不良債権を含む不良債権比率	1.8%	2.0%	1.6%
問題がある不良債権比率	1.0%	1.3%	0.9%
不良債権回収率	119.7%	88.5%	86.0%
不良債権引当金/2~5グループ不良債権	78.5%	63.4%	61.5%
3. 流動比率			
預貸率(LDR)	88.2%	86.8%	85.0%
流動資産/総資産	21.8%	28.9%	36.0%
流動資産/預金	30.4%	42.7%	57.0%
インターバンクから預金/預金総額	9.4%	8.1%	6.8%
III. 利益性			
% 信用	7.3%	8.7%	8.7%
普通預金(CASA)の比率	17.0%	17.0%	17.7%
平均総金利	7.2%	6.7%	6.8%
平均預金金利	4.4%	4.2%	3.9%
純金利	2.8%	2.6%	2.9%
NIM	2.9%	2.6%	2.9%
貸倒引当金費用/引当金前利益	52.5%	53.7%	58.1%
CIR	38.8%	37.2%	31.9%
ROAA	0.8%	0.7%	0.7%
ROAE	13.1%	12.1%	13.6%
RORWA	0.9%	0.8%	0.9%
IV. 評価			
EPS	2,541	2,615	3,191
BVPS	20,775	22,441	24,608
V. 成長率			
% 総資産	6.6%	21.8%	20.7%
% 貸付	8.1%	10.8%	8.7%
% 預金	8.1%	14.5%	12.7%

企業アップデート
2020年9月14日 - HSX: CTG



金庫株	-	-	-
他の資本	516	516	516
未処分利益	19,833	24,515	30,803

%総営業収益(TOI)	42.4%	2.9%	24.2%
% 税引前利益	79.6%	2.9%	22.0%

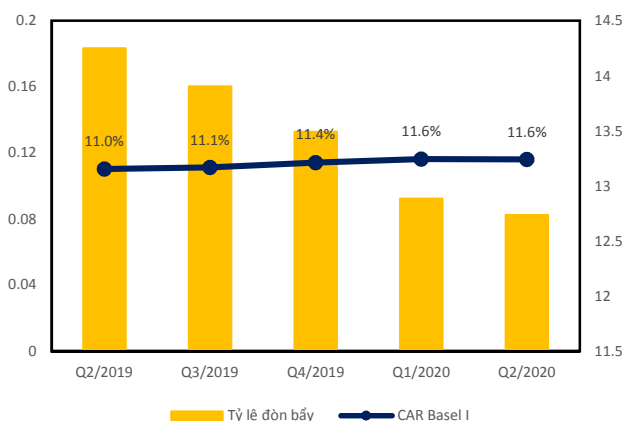
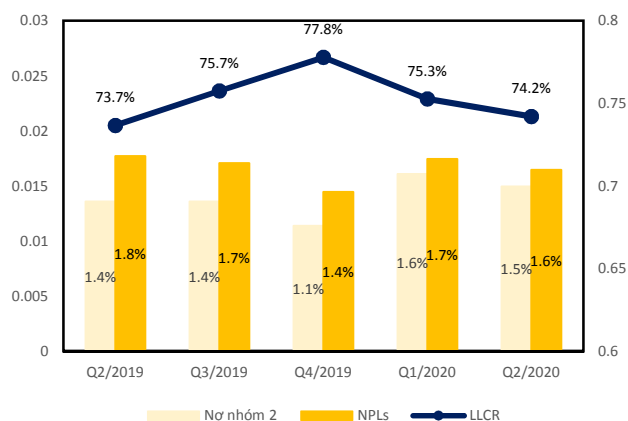
ソース:銀行の財務諸表、 BSC Research

銀行業の指標

	Q3/2018	Q4/2018	Q1/2019	Q2/2019	Q3/2019	Q4/2019	Q1/2020	Q2/2020
貸付	6,985,654	7,211,175	7,437,086	7,742,014	7,888,910	8,195,393	8,302,412	8,462,563
成長率	7.3%	10.8%	3.1%	7.4%	9.4%	13.6%	1.3%	3.3%
M2	8,933,435	9,211,848	9,478,157	9,866,484	10,140,735	10,573,725	10,755,572	11,059,059
成長率	9.0%	12.4%	2.9%	7.1%	10.1%	14.8%	1.7%	4.6%
預金	88.4%	88.7%	89.4%	88.7%	88.1%	87.4%	87.2%	87.0%
成長率	1.6%	1.4%	1.8%	1.4%	1.4%	1.1%	1.6%	1.5%
貸付/預金	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.4%	1.7%	1.6%
CAR Basel I	75.2%	69.7%	72.1%	73.7%	75.7%	77.8%	75.3%	74.2%
不良債権比率	1442.8%	1467.3%	1401.6%	1424.9%	1390.4%	1349.2%	1288.5%	1273.5%
不良債権回収率(LLCR)	12.4%	11.4%	11.0%	11.0%	11.1%	11.4%	11.6%	11.6%
財務レバレッジ	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.0
総営業収益(TOI)成長率	15.2%	-9.8%	3.0%	25.8%	21.0%	24.1%	33.4%	-9.7%
貸倒引当金費用	17.6%	19.2%	11.3%	25.4%	46.1%	40.2%	6.1%	21.8%
税引前利益(PBT)	3.7%	3.8%	3.6%	3.7%	3.7%	3.5%	3.4%	3.0%
ROAA %	1.2%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
ROAE %	16.2%	18.6%	16.4%	16.4%	17.4%	18.5%	17.1%	16.8%

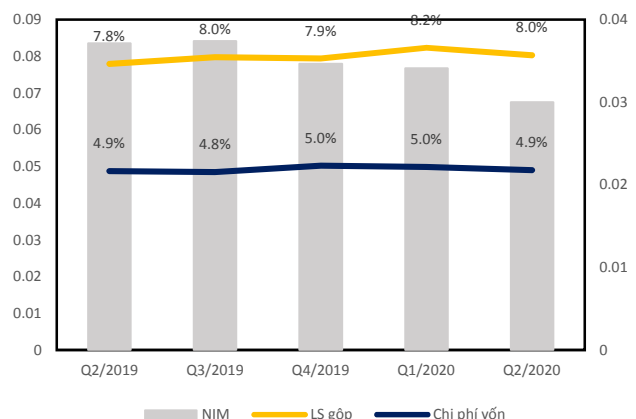
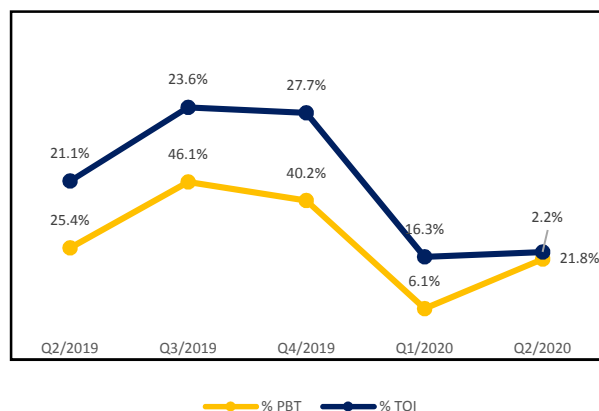
資産質が新型コロナウイルス感染症により減少した

自己資本比率(CAR)が高い水準で留まっている



業績は新コロナの影響で減少した。

経済をサポートするため金利を下げた。



銀行業の2020年見通し

事業環境	不安定	1. 国内総生産（GDP）成長率は新型コロナウイルス感染症の影響により2020年に3～4%上昇する。政府と銀行は2020年第1四半期にサポートパッケージを開始した。 2. 米中貿易交渉の緊張度が緩和される。 3. EVFTA協定が正式に署名されたのはヨーロッパへ輸出することをサポートする。 4. CPIは豚肉価格の上がり及び原油価格の下がりにより大幅に上昇する。 5. BSCは新型コロナウイルス感染症の影響により貸付成長率予測を10%に下方修正する。 6. 銀行間金利及び国債利息は低水準で維持する。 7. 為替レートは安定的な水準で留まる。
		1. 新型コロナウイルス感染症の影響により、BSCは各銀行の資産質が低下する可能性があると考えております。理由は(1)中小型企業が困難を直面している、(2)経済成長率が減少するということから由来する。 2. 殆どの大手な銀行はBasel II標準を適用した。自己資本比率(CAR)は高い水準で留まっている。 3. 各銀行はリスクがある業界に対し貸付割合を段々減少し、中長期的な預金を強化する。また、不良債権処理も強化されている。 4. 貸付規模を増加しているのは中期的な資産質へ影響することができます。 5. 多くの銀行は、2020年引当金を40%～50%、不良債権比率を0.4%～0.5%に増やす計画だ。
資産質	不安定	
利益性	向上	1. 多くの銀行は新型コロナウイルス感染症の影響により困難を直面している企業をサポートするために貸付金利を1～2%に引き下げた。2020年の平均金利はBSCの予測より0.5%高くなる可能性がある。BSCは貸付金利が0.1%に引き下げると、銀行システムのNIIが1%に低下すると推定しております。 2. 非利息収入は影響されるだろう。 3. 各銀行は費用の削減を強化し、業界全体のCIRを減少させる。 4. 引当金の費用は資産質の改善のおかげで減少し、利益を増加させる。
評価	平均	一般的な株価は新型コロナウイルス感染症の前に回復する。

ソース: BSC Research

銀行業の評価と推奨

	時価総額	現値	理論価格	Upside	PE (x)			PB (x)			ROE (%)		
					2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
ACB	45,825	21,200	23,500	10.8%	8.3	5.9	7.1	1.8	1.2	1.3	27.7%	24.6%	20.8%
VCB	307,837	83,000	90,000	8.4%	16.8	14.4	15.1	4.1	3.3	3.2	25.5%	25.9%	23.0%
BID	162,892	40,500	N/A	N/A	16.2	17.1	22.7	2.3	1.9	1.9	14.2%	12.7%	8.8%
CTG	95,319	25,600	30,000	17.2%	14.6	7.6	9.8	1.2	0.9	1.1	8.3%	13.1%	12.1%
MBB	43,767	18,150	22,000	21.2%	7.6	4.9	5.8	1.4	1.0	0.9	19.4%	21.1%	17.1%
STB	20,381	11,300	14,000	23.9%	12.2	7.3	10.7	0.8	0.6	0.7	7.5%	9.6%	7.2%
HDB	29,219	30,250	30,000	-0.8%	9.7	5.6	8.1	1.8	1.0	1.2	18.0%	19.4%	16.1%
TCB	75,253	21,500	25,000	16.3%	10.1	5.9	6.8	1.6	1.0	1.0	21.5%	17.7%	16.3%
VPB	56,556	23,200	29,000	25.0%	6.7	6.0	6.4	1.4	1.1	1.1	22.8%	21.5%	19.6%
TPB	18,822	23,050	24,000	4.1%	10.5	5.1	6.0	1.8	1.1	1.2	20.8%	26.1%	22.3%
VIB	20,986	22,700	22,000	-3.1%	6.8	4.2	5.8	1.3	1.0	1.3	22.6%	27.1%	25.0%
LPB	9,672	9,900	11,000	11.1%	6.9	3.9	5.8	0.8	0.6	0.7	9.8%	14.0%	12.1%
Median					9.9	5.9	7.0	1.5	1.0	1.2	20.1%	20.3%	16.7%

Nguồn: Fiinpro, BSCの推定

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社（BSC）の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

BSC本社

Tầng 10 & 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC支店

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

<http://www.bsc.com.vn>

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

